



Tin TÀI CHÍNH - NGÂN HÀNG



Tin KINH TẾ VIỆT NAM



Tin KINH TẾ THẾ GIỚI

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

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,...

Tin nổi bật

Trong bối cảnh nhiều khó khăn, thách thức hơn là thuận lợi ở cả trong và ngoài nước, kinh tế Việt Nam 6 tháng đầu năm vẫn ghi nhận một số điểm tích cực. Cụ thể, với chính sách tiền tệ, điểm sáng nổi bật là Ngân hàng Nhà nước đã 4 lần giảm lãi suất (LS) điều hành (0,5-1,5%) nhằm giảm LS huy động và cho vay, góp phần tăng khả năng tiếp cận và cung cấp vốn cho nền kinh tế. LS tiền gửi bình quân của ngân hàng thương mại ở mức #5,8%/năm (↓0,7% sv cuối năm 2022). LS cho vay bình quân VND ở mức #8,9%/năm (↓1%/năm sv cuối năm 2022).

Bảng chỉ số

(Thứ Hai, ngày 10/07/2023)

Chứng khoán			
VN - INDEX	1,138.07	↑	1.05%
HNX - INDEX	225.82	↑	0.33%
DOWN JONES INDUS	33,734.88	↓	-0.55%
EURO STOXX 50 PR	4,236.60	↑	0.32%
CSI 300 INDEX	3,825.70	↓	-0.44%
Vàng (SJC cập nhật 08h30)			
SJC (Ng.đ/Lượng)	67.050	↑	0.07%
Quốc tế (USD/Oz)	1,924.4	↑	0.71%
Tỷ giá (USD/VND)			
USD/VND (BQ LNH)	23.810	↓	-0.10%
EUR/USD	1.0959	↑	0.65%
Dầu			
WTI (USD/th)	73.46	↑	2.30%



Tài chính

NGÂN HÀNG

- 6 tháng đầu năm 2023, LS giảm, tỷ giá ổn định, lạm phát hạ nhiệt
- Lạm phát lõi cao - yếu tố khiến NHNN phải cân nhắc đưa ra chính sách tiền tệ phù hợp nửa cuối 2023
- NHNN sẽ hạ thêm 0,5 điểm % đưa LS điều hành về 4% nhưng LS cho vay khó về thời tiền rẻ



Kinh tế

VIỆT NAM

- Standard Chartered bank: Kinh tế Việt Nam trên đà phục hồi
- MBKE: Kinh tế phục hồi hình chữ U, sẽ khởi sắc hơn từ Q.IV và tăng tốc trong 2024



Kinh tế

QUỐC TẾ

- Báo cáo lạm phát tháng 6 sẽ thay đổi lộ trình lãi suất của FED?

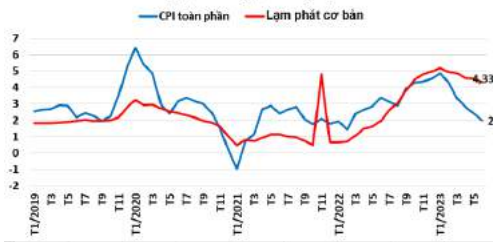
6 tháng đầu năm 2023, lãi suất giảm, tỷ giá ổn định, lạm phát hạ nhiệt



Trong bối cảnh nhiều khó khăn, thách thức hơn là thuận lợi ở cả trong và ngoài nước, kinh tế (KT) Việt Nam (VN) 6 tháng đầu năm vẫn ghi nhận 1 số điểm tích cực, trong đó có thị trường tài chính - tiền tệ. Với chính sách tiền tệ (CSTT), điểm sáng nổi bật là Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã 4 lần giảm LS điều hành (0,5-1,5%) nhằm giảm LS huy động và cho vay, góp phần tăng khả năng tiếp cận và cung cấp vốn cho nền KT. Theo đó, về cơ bản, mặt bằng LS đã ổn định. LS tiền gửi bình quân (BQ) của các ngân hàng thương mại (NHTM) ở mức #5,8%/năm (↓0,7% sv cuối năm 2022). LS cho vay BQ VND ở mức #8,9%/năm (↓1%/năm sv cuối năm 2022). Thanh khoản của các NH đang thừa, tốc độ tín dụng lại tăng trưởng chậm... Tỷ giá suốt Q.II dao động trong biên độ hẹp, trong 23.610 - 23.755 VND/USD, ↑0,4% và về tương đương mức tỷ giá đầu năm. Tiến sỹ Nguyễn Đức Trung phân tích: "Chúng ta đều nói rằng lạm phát ở Mỹ, châu Âu rất cao, VN là nước nhập khẩu (NK) rất nhiều, có khả năng bị NK lạm phát về. Chính vì vậy nếu biến động tỷ giá quá lớn sẽ dẫn đến đồng tiền mất giá và lạm phát. Điểm tích cực tiếp theo trong bức tranh toàn cảnh vĩ mô nửa đầu năm 2023 là áp lực lạm phát đã giảm hẳn. Theo các chuyên gia KT, BQ 2023 lạm phát sẽ biến động ở mức 2,5-3,5% và mục tiêu kiểm soát lạm phát <4,5% năm nay chắc chắn sẽ hoàn thành.

Lạm phát lõi cao - yếu tố khiến NHNN phải cân nhắc đưa ra chính sách tiền tệ phù hợp nửa cuối 2023

Diễn biến chỉ số CPI và lạm phát cơ bản theo tháng
(% so với cùng kỳ)
(Nguồn: Tổng cục Thống kê)

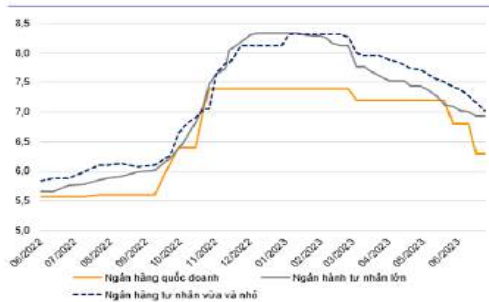


Trong báo cáo vừa công bố, SSI Research đề cập đến lạm phát tổng thể hạ nhiệt nhưng lạm phát lõi vẫn ở mức cao. Đến cuối tháng 6, lạm phát chỉ **↑2%** sv cùng kỳ. Nhờ vậy, lạm phát Q.II **↑2,41%** (Q.I **↑4,2%**) và lạm phát trung bình 6 tháng đầu năm **↑3,29%**, thấp hơn nhiều sv mục tiêu 4,5% của Chính phủ và đã giúp NHNN chủ động giảm tiếp LS điều hành lần thứ 4 trong Q.II. Tốc độ hạ nhiệt của lạm phát cơ bản chậm hơn nhiều sv lạm phát chung, khi ghi nhận **↑4,3%** sv cùng kỳ trong tháng 6 và 4,7% đối với lạm phát BQ. Lạm phát tổng thể hạ nhiệt nhanh chóng trong Q.II nhưng chưa phản ánh đến nhu cầu tiêu thụ điện tăng vọt và việc điều chỉnh giá điện bán lẻ trong tháng 6. Vì vậy, kỳ vọng lạm phát có thể sẽ nhích tăng dần trở lại trong tháng 7. Mặc dù, tăng trưởng các nhóm ngành trong Q.II tích cực hơn sv Q.I, so sánh mức tăng trưởng GDP theo quý cho thấy xu hướng đang ở mức thấp hơn mức tăng trưởng trung bình giai đoạn trước Covid. Tăng trưởng GDP 6 tháng **↑3,72%**, mức thấp nhất kể từ 2021 nếu loại trừ giai đoạn Covid-19 2020... SSI dự báo tăng trưởng GDP cho cả năm ở mức 4,5-5%. Theo SSI, các nỗ lực từ phía NHNN và Chính phủ có thể sẽ phải gặp các trở ngại đến từ việc cân phải duy trì cân bằng giữa tăng trưởng và sự ổn định vĩ mô (và hệ thống NH nói riêng). Yếu tố cản trở khác đến từ việc các điều kiện tài chính bên ngoài bị thắt chặt. Điểm tích cực có thể đến từ sự hồi phục của ngành du lịch (khi chính sách visa thuận lợi hơn) và sự phục hồi nhanh hơn từ các đối tác thương mại chính.

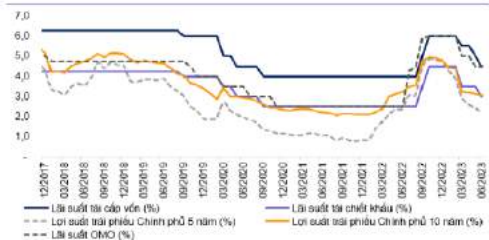
NHNN sẽ hạ thêm 0,5 điểm % đưa LS điều hành về 4% nhưng LS cho vay khó quay về thời tiền rẻ

Trong báo cáo mới nhất, HSBC dự báo, NHNN có thể sẽ cắt giảm LS thêm $\downarrow 0,5$ điểm % vào Q.III, đưa LS điều hành về 4%. Điều này có thể sẽ đảo ngược chính sách thắt chặt của NHNN trong 2022 và tương ứng với mức độ hỗ trợ tiền tệ trong thời kỳ đại dịch. Chuyên gia Nguyễn Xuân Thành, đánh giá, đến thời điểm giữa năm nay, CSTT đã có dư địa để nới lỏng. Trong đó, 2 cơ sở cho việc nới lỏng CSTT mạnh hơn là sức ép về tỷ giá đã giảm và lạm phát trên đà đi xuống. Khi 2 điều kiện “VND không chịu áp lực tỷ giá” và “lạm phát trong nước ở mức thấp” thì NHNN hoàn toàn có khả năng tiếp tục có thể nới lỏng tiền tệ theo cả 2 hướng, giảm LS và tiếp tục mua vào ngoại hối để tăng dự trữ... Mặc dù, LS điều hành có thể trở về với mức tương đương như thời kỳ Covid-19 hay thời kỳ tiền rẻ nhưng theo các chuyên gia, LS cho vay khó có thể về mức này. Theo ông Thành, nguyên nhân là do sức khỏe doanh nghiệp (DN) hiện yếu đi rất nhiều: (i) Hầu hết DN hiện có rủi ro tài chính rất lớn nên chỉ có 1 bộ phận được NH đánh giá là tình hình sản xuất kinh doanh tốt thì mới có thể tiếp cận được nguồn vốn vay LS thấp; (ii) Bộ phận DN bất động sản đã vay nợ dưới hình thức phát hành trái phiếu DN LS cao thì bây giờ họ có nhu cầu vay vốn ngay cả khi LS cao. Vì vậy, muốn hạ LS trên thị trường, không chỉ cần hạ LS điều hành mà thanh khoản VND cũng phải dồi dào. Trong 6 tháng đầu năm NHNN đã mua vào USD để tăng dự trữ ngoại hối lên trên 90 tỷ USD và hoàn toàn có dư địa để tăng dự trữ ngoại hối lên trên 100 tỷ USD.

Lãi suất huy động giảm rõ rệt trong 6 tháng đầu năm 2023 (Đơn vị:%)



NHNN đã có 4 đợt giảm lãi suất điều hành trong nửa đầu năm 2023

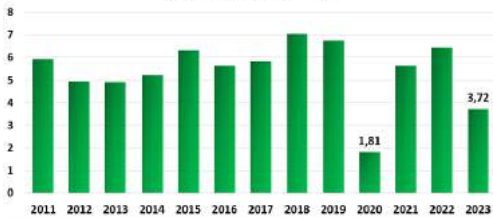


Standard Chartered bank: Kinh tế Việt Nam trên đà phục hồi

Trong báo cáo KTVM gần đây, NH Standard Chartered dự báo KT VN sẽ phục hồi trong nửa cuối năm và $\uparrow 7\%$ sv cùng kỳ (từ 3,7% trong nửa đầu năm). Dữ liệu thương mại được cải thiện liên tục hàng tháng từ đầu năm cũng cho thấy sự phục hồi rõ ràng hơn trong nửa cuối năm. “Triển vọng KT trung hạn của VN vẫn hứa hẹn ổn định và cởi mở. Lượng khách du lịch liên tục hồi phục sẽ củng cố cân bằng dịch vụ”. Mặc dù, các chỉ số KTVM đã được cải thiện hơn nhưng vẫn còn tương đối yếu do hoạt động thương mại tiếp tục suy giảm dẫn đến hoạt động sản xuất và KT chậm lại. Thặng dư thương mại tăng trong Q.II nhưng xuất khẩu giảm sv cùng kỳ 2022. Nhìn chung, thặng dư thương mại nửa đầu năm đã vượt 2022 do nhập khẩu giảm lại nhiều hơn đã bù đắp cho tốc độ tăng trưởng xuất khẩu chậm. NH Standard Chartered đã hạ dự báo tăng trưởng GDP 2023 của VN 2023 $\downarrow 1,1\%$ xuống 5,4%. Dự báo lạm phát 2023 điều chỉnh $\downarrow 1,5\%$ xuống 2.8%. Việc nổi lại dòng vốn đầu tư 1 cách bền vững có thể đòi hỏi nỗ lực của chính phủ và bối cảnh KT toàn cầu được cải thiện. Để khôi phục dòng vốn FDI, VN cần tiếp tục tăng trưởng GDP nhanh chóng và phát triển cơ sở hạ tầng. Cơ sở hạ tầng vững chắc, đặc biệt trong lĩnh vực logistics, có thể khuyến khích nhiều nhà sản xuất chuyển đến VN. Dự báo NHNN sẽ tiếp tục cắt giảm LS tái cấp vốn thêm 50 bps, xuống 4% trong Q.III và giữ nguyên cho đến cuối năm 2025. “Chúng tôi cho rằng NHNN hiện đang tập trung nhiều hơn vào tăng trưởng khi áp lực giá cả trong nền KT giảm bớt. Những đợt cắt giảm LS tiếp theo sẽ không vượt quá 50 bps do những lo ngại về rủi ro lạm phát và bất ổn tài chính vẫn còn hiện hữu”.



Tăng trưởng GDP 6 tháng đầu năm giai đoạn 2011-2023 (%)
(Nguồn: Tổng cục Thống kê)

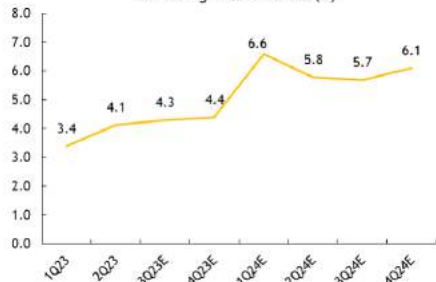


MBKE: Kinh tế phục hồi hình chữ U, sẽ khởi sắc hơn từ Q.IV và tăng tốc trong 2024



Hình 17: Triển vọng tăng trưởng GDP của Việt Nam: Tăng chậm trong nửa cuối năm 2023 và tăng tốc rõ rệt hơn vào năm 2024.

YoY GDP growth forecast (%)



Trong Báo cáo vĩ mô vừa công bố, MBKE cho biết, theo khảo sát của Bloomberg, nền KT Mỹ được kỳ vọng sẽ tăng trưởng trở lại vào Q.I/2024 và KT EU bắt đầu phục hồi kể từ Q.III/2023, Trung Quốc phục hồi từ Q.I/2024. Ngoài ra, 1 cuộc khảo sát khác đối với 6.500 công ty sản xuất và chế biến của Tổng cục Thống kê VN cho thấy, tỷ lệ số công ty được hỏi kỳ vọng số đơn hàng xuất khẩu mới tăng theo quý đã tăng lên 26,7% trong Q.III từ 18,5% trong Q.II. Tỷ lệ các công ty kỳ vọng giảm theo quý đã giảm xuống 27,1% trong Q.III từ 38,3% trong Q.II. Do đó, hoạt động thương mại sẽ tiếp tục đối mặt với khó khăn trong Q.III nhưng sẽ bắt đầu khởi sắc vào Q.IV, nhờ mức so sánh thấp trong Q.IV/2024, trước khi tăng tốc vào 2024 do sự phục hồi của các nền KT toàn cầu. Về dài hạn, những lợi thế của VN trong việc thu hút vốn FDI bao gồm chi phí nhân công thấp, chính trị ổn định, chi phí năng lượng thấp không thay đổi và VN sẽ là 1 trong những nước hưởng lợi lớn nhất từ sự phục hồi của nền KT toàn cầu. "Khác với cuối năm 2022, giờ đây chúng ta thấy quỹ đạo phục hồi của nền KT VN đang dần hình thành sau nửa đầu năm 2023. Chúng tôi dự báo tăng trưởng GDP sẽ tăng dần trong nửa cuối năm 2023, trước khi tăng tốc vào 2024. Dựa trên kết quả vĩ mô nửa đầu năm và tổng hợp quan điểm của các nhà KT, chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng GDP sẽ tăng trong nửa cuối năm 2023 nhưng có thể chỉ đạt khoảng 5,7% cho cả năm trong trường hợp tốt nhất và tăng tốc lên khoảng 6,5-7% vào 2024".

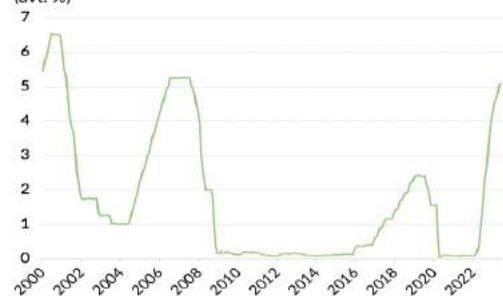
Báo cáo lạm phát tháng 6 sẽ thay đổi lộ trình lãi suất của FED?

Báo cáo do Bộ Lao động Mỹ công bố hồi cuối tuần trước cho thấy thị trường việc làm tại nền KT này đã hạ nhiệt trong tháng 6 nhưng vẫn còn chịu 1 số nút thắt. Sau khi báo cáo công bố, nhà đầu tư đang trông chờ số liệu lạm phát tháng 6 để có thêm manh mối về sức khỏe của nền KT Mỹ. Tuy nhiên, 1 số nhà đầu tư cho rằng báo cáo lạm phát mới khó có thể thay đổi quỹ đạo LS của FED. Báo cáo của Bộ Lao động Mỹ cho thấy, nền KT đã tạo thêm 209.000 việc làm trong tháng 6, thấp hơn dự đoán của các nhà KT là 225.000. Đây là mức tăng hàng tháng nhỏ nhất kể từ khi số liệu việc làm sụt giảm giảm vào tháng 12/2020. Tuy nhiên, đó chỉ là tín hiệu trên bề mặt. Thực chất, thị trường việc làm vẫn còn “nóng”. Thu nhập trung bình mỗi giờ của người Mỹ vẫn **↑0,4%** sv tháng 5 và 4,4% sv cùng kỳ, cho thấy lạm phát tiền lương vẫn còn cao. Tỷ lệ thất nghiệp nói chung **↓0,1%** xuống 3,6%. Các nhà đầu tư hiện kỳ vọng rằng FED sẽ tăng LS **↑25 bps** tại cuộc họp cuối tháng 7. Theo dữ liệu của CME Group tính đến 7/7, xác suất mà thị trường đưa ra cho khả năng này là 92%... Mỹ sẽ công bố CPI tháng 6, thước đo lạm phát quan trọng, vào 12/. Các nhà KT dự đoán CPI sẽ **↑3,1%** sv cùng kỳ 2022 tức là đã hạ nhiệt sv mức **↑4%** của tháng 5. Các dữ liệu gần đây cho thấy lạm phát tại Mỹ đang trên đà đi xuống, dù vẫn còn cao hơn nhiều mục tiêu 2% của FED. Chỉ số giá chi tiêu tiêu dùng cá nhân (PCEPI), thước đo lạm phát ưa thích của FED **↑3,8%** sv cùng kỳ vào tháng 5. Tháng 4, chỉ số này **↑4,3%** sv 1 năm trước. Tuy nhiên, CPI tháng 6 khó có thể thay đổi quỹ đạo LS của FED, trừ khi báo cáo ghi nhận mức tăng hoặc giảm lớn...

Diễn biến lạm phát giá tiêu dùng tại Mỹ, T1/2000 - T5/2023



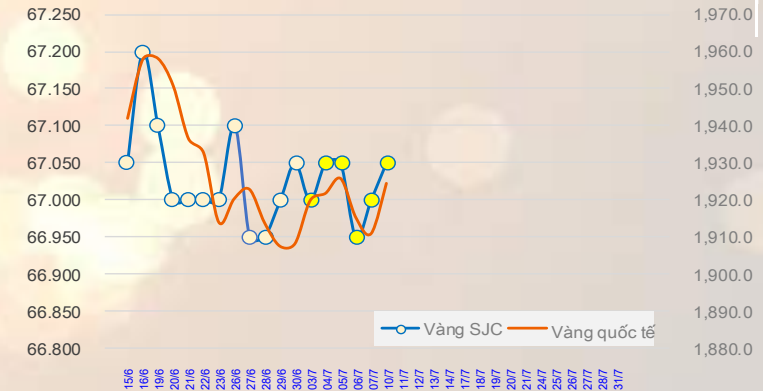
Lãi suất quỹ liên bang hiệu lực hàng tháng, T1/2000 - T6/2023



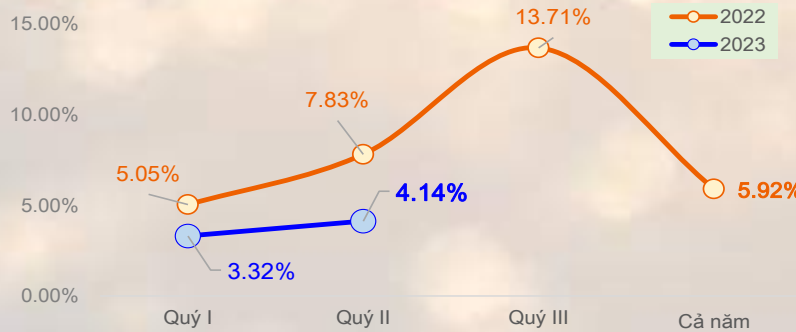
CPI 2022-2023



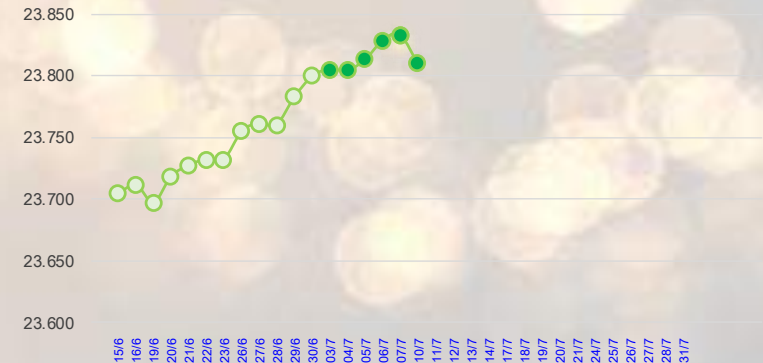
Giá vàng Tháng 7/2023



GDP 2022 - 2023



Tỷ giá trung tâm Tháng 7/2023



DỰ BÁO TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ NĂM 2023 - 2024

TỔ CHỨC DỰ BÁO	THẾ GIỚI		VIỆT NAM	
	2023	2024	2023	2024
World Bank	2,1%	2,4%	6,0%	
IMF	2,8%		5,8%	
OECD	2,7%		6,5%	
Liên hiệp quốc	2,5%			
Standard Chartered			6,5%	
ADB			6,5%	6,8%
HSBC			6,0%	
VNDirect			6,9%	
VDSC			6,3%	
UOB			5,2%	



(*) 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://vietnambiz.vn/nhnn-se-ha-them-05-diem-dua-lai-suat-dieu-hanh-ve-4-nhung-lai-suat-cho-vay-kho-quay-ve-thoi-tien-re-20237992256471.htm>
<https://vietnambiz.vn/lam-phat-loi-cao-yeu-to-khien-nhnn-phai-can-nhac-dua-ra-chinh-sach-tien-te-phu-hop-nua-cuoi-2023-20237107164792.htm>
<https://cafef.vn/6-thang-dau-nam-2023-lai-suat-giam-ty-gia-on-dinh-lam-phat-ha-nhiet-188230710064742266.chn>

Tin Kinh tế Việt Nam

<https://vietstock.vn/2023/07/standard-chartered-kinh-te-viet-nam-tren-da-phuc-hoi-145-1085948.htm>
<https://vietnambiz.vn/kinh-te-phuc-hoi-hinh-chu-u-se-khoi-sac-hon-tu-quy-iv-va-tang-toc-trong-2024-20237773837438.htm>

Tin Kinh tế quốc tế

<https://vietnambiz.vn/bao-cao-lam-phat-thang-6-se-thay-doi-lo-trinh-lai-suat-cua-fed-202379225421328.htm>

