

Bản tin THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ - TÀI CHÍNH - KINH TẾ

- ☒ Tin THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ
- ☐ Tin TÀI CHÍNH – NGÂN HÀNG
- ☐ Tin KINH TẾ VIỆT NAM
- ☐ Tin KINH TẾ QUỐC TẾ



Tin THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

- Tổng quan thị trường
- Đồ thị một số chỉ báo phổ biến



Tin TÀI CHÍNH – NGÂN HÀNG

- Ngân hàng Nhà nước dồn dập ra Thông tư
- Tin dụng tăng vọt cuối năm nhưng vì sao không gây sức ép lên lãi suất?
- VinaCapital: Lãi suất có thể bình ổn trong năm 2024, lạm phát không đáng ngại vì Trung Quốc đang xuất khẩu giảm phát

Tin KINH TẾ VIỆT NAM

- Năm 2024, Việt Nam có nhiều động lực tăng trưởng
- VinaCapital: Rủi ro lớn nhất là viễn cảnh kinh tế Mỹ rơi vào khủng hoảng

Tin KINH TẾ QUỐC TẾ

- Nợ công chồng chất khiến giới đầu tư toàn cầu lo lắng
- ECB khẳng định sẽ hạ lãi suất khi lạm phát được giữ vững ở mức 2%

Bảng chỉ số

(Thứ Năm, ngày 11/01/2024)



Chứng khoán			
VN - INDEX	1,161.54	↑	0.25%
HNX - INDEX	231.41	↓	-0.47%
DOWN JONES INDUS	37,695.73	↑	0.45%
EURO STOXX 50 PR	4,468.98	↑	0.04%
CSI 300 INDEX	3,277.13	↓	-0.47%
Vàng (SJC cập nhật 08h30)			
SJC (Ng.đ/Lượng)	74.300	↓	-0.27%
Quốc tế (USD/Oz)	2,027.4	↓	-0.17%
Tỷ giá (USD/VND cập nhật 08h30)			
USD/VND (BQ LNH)	23.948	↑	0.08%
DXY	102.36	↓	-0.20%
EUR/USD	1.0976	↑	0.37%
USD/JPY	145.61	↑	0.74%
USD/CNY	7.1727	↑	0.06%
Hàng hóa			
Dầu thô WTI (USD/th)	71.22	↓	-1.30%

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG



- Chỉ số US Dollar Index (DXY) giảm 0.21%, xuống mốc 102.36. USD quay đầu giảm trong phiên giao dịch vừa qua, trong bối cảnh các nhà đầu tư tiếp tục chờ đợi dữ liệu lạm phát của Mỹ để nắm rõ hơn về thời điểm Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) có thể bắt đầu cắt giảm lãi suất.



- USD tăng 0.84% so với JPY đạt mức 145.68 USD/JPY. Dữ liệu kinh tế ảm đạm trong tuần này tại Nhật Bản có thể khiến Ngân hàng Nhật Bản ít có khả năng tăng lãi suất ngoài vùng âm trong tháng này.



- Giá vàng giao ngay gần như đi ngang ở mức 2,028.39 USD/Ounce. Giá vàng tiếp tục ổn định, khi nhà đầu tư chú ý vào dữ liệu lạm phát của Mỹ có thể định hình triển vọng của FED về việc hạ lãi suất trong năm nay, mặc dù USD suy yếu đã giữ vàng ở mức giá sàn.

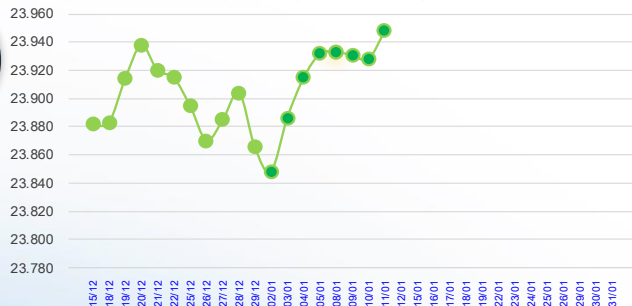


- Giá dầu thô WTI giảm 1.29% còn 71.31 USD/thùng. Giá dầu giảm, sau khi dự trữ dầu thô tại Mỹ bất ngờ tăng đã làm dấy lên lo ngại về nhu cầu tại thị trường dầu mỏ lớn nhất thế giới. Theo đó, báo cáo của EIA cho biết dự trữ dầu thô tại Mỹ tăng 1.3 triệu thùng trong tuần kết thúc ngày 05/01 lên 432.4 triệu thùng, trái ngược hoàn toàn với dự báo giảm 700,000 thùng.

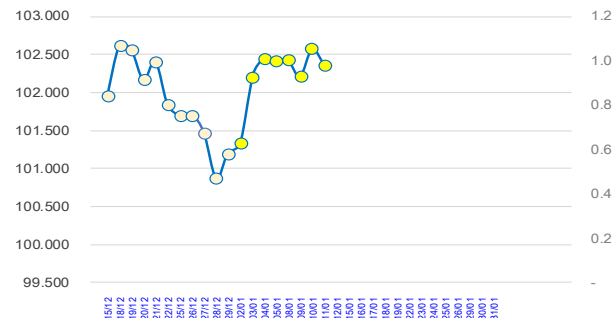
ĐỒ THỊ MỘT SỐ CHỈ BÁO PHỔ BIẾN



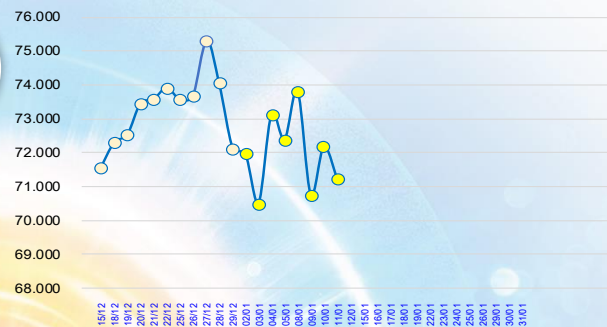
Tỷ giá trung tâm - Tháng 01/2024



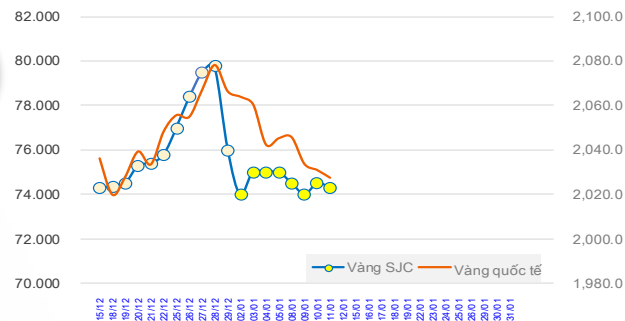
Chỉ số DXY - Tháng 01/2024



Giá dầu thô - Tháng 01/2024



Giá vàng - Tháng 01/2024



Ngân hàng Nhà nước dồn dập ra Thông tư



Chỉ trong 2 ngày làm việc, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã ban hành 5 Thông tư (TT) với những quy định mới đáng chú ý. Cụ thể, ngày 28/12, NHNN đã ban hành TT số 19/2023/TT-NHNN Quy định về giám sát tiêu huỷ tiền của NHNN Việt Nam (VN). TT này có hiệu lực từ 11/02/2024. Ngày 29/12/2023, NHNN ban hành 4 TT. Trong đó, TT số 20/2023/TT-NHNN Quy định danh mục các lĩnh vực thuộc phạm vi quản lý của NHNN VN và thời hạn mà người có chức vụ, quyền hạn không được thành lập, giữ chức danh, chức vụ quản lý, điều hành doanh nghiệp (DN), hợp tác xã, tổ chức tín dụng (TCTD) sau khi thôi chức vụ. TT này có hiệu lực từ 12/02/2024. TT số 21/2023/TT-NHNN sửa đổi, bổ sung 1 số điều của các TT liên quan đến hoạt động kinh doanh thuộc phạm vi chức năng quản lý của NHNN VN. TT có hiệu lực từ 01/07/2024. TT có 6 Điều, trong đó có 4 Điều (từ Điều 1-4) quy định rõ v/v sửa đổi, bổ sung của các TT số: 36/2012/TT-NHNN; 03/2014/TT-NHNN; 12/2022/TT-NHNN và thay thế các mẫu biểu trong các chế độ báo cáo. Điều 5 và 6 quy định về trách nhiệm tổ chức thực hiện và điều khoản thi hành. TT số 22/2023/TT-NHNN sửa đổi, bổ sung 1 số điều của TT số 41/2016/TT-NHNN ngày 30/12/2016 của Thống đốc NHNN VN quy định tỷ lệ an toàn vốn đối với ngân hàng (NH), chi nhánh NH nước ngoài. TT có hiệu lực từ 01/7/2024.

Tín dụng tăng vọt cuối năm nhưng vì sao không gây sức ép lên lãi suất?



DEPOSIT

Tăng trưởng tín dụng toàn nền kinh tế (KT) 2023 đạt 13,71%, theo số liệu công bố mới nhất của NHNN. Con số này dù thấp hơn mục tiêu 14,5% đặt ra trong 2023 nhưng nếu sv mức tăng trưởng 11 tháng chỉ mới đạt 9,15%, có thể thấy hoạt động cho vay trong tháng 12 của các TCTD đã tăng tốc mạnh mẽ như thế nào. Dù vậy, mặt bằng lãi suất (LS) trong giai đoạn cuối năm 2023 vẫn khá ổn định, thậm chí chứng kiến không ít NH tiếp tục giảm thêm LS tiền gửi, cho thấy thanh khoản của hệ thống vẫn rất dồi dào. Kết quả này nhờ vào hoạt động huy động vốn của các NH vẫn tăng trưởng khả quan, bất chấp mặt bằng LS liên tục được kéo xuống mức thấp... Trong bối cảnh triển vọng nền KT không mấy khả quan, rủi ro tiềm ẩn vẫn cao, dòng tiền nhàn rỗi tiếp tục lựa chọn tiết kiệm NH như là kênh đầu tư an toàn. Trong khi đó, dòng vốn từ nước ngoài đổ vào VN cũng tăng trưởng tích cực, làm gia tăng lượng cung ứng tiền trong nền KT. Với mức tăng trưởng tiền gửi của tổ chức KT và dân cư cao hơn tăng trưởng tín dụng, thu hẹp từ mức chênh lệch #105.000 tỷ đồng vào cuối năm 2022. Đây là tiền đề thuận lợi cho các NH đẩy mạnh phát triển kinh doanh trong 2024, nhất là khi hạn mức tăng trưởng tín dụng của các NH đã được NHNN phân bổ hết ngay từ đầu năm 2024, dựa trên mục tiêu tăng trưởng của toàn Ngành là 15%, thay vì phân bổ theo hàng quý hoặc định kỳ mới nói thêm room tín dụng như những năm trước.

VinaCapital: Lãi suất có thể bình ổn trong năm 2024, lạm phát không đáng ngại vì Trung Quốc đang xuất khẩu giảm phát

Khoảng cách lãi suất



*Sự khác biệt giữa lãi suất liên ngân hàng ngắn hạn VND và lãi suất liên ngân hàng USD tại Việt Nam

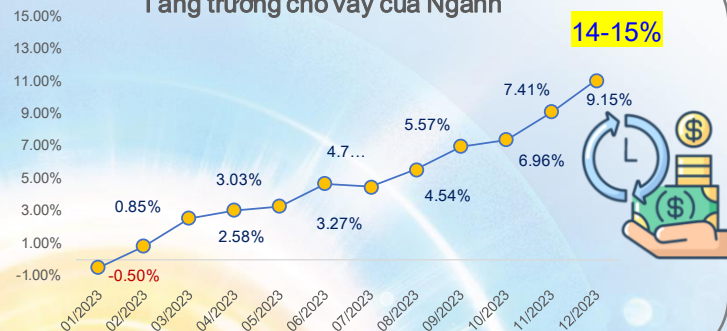
Trong báo cáo vừa phát hành, VinaCapital kỳ vọng LS sẽ bình ổn ở mức hiện tại trong thời gian tới và sẽ hỗ trợ cho nền KT theo nhiều cách khác nhau. Trong 2 năm qua, VN siết chặt chính sách tiền tệ khi giá trị của VND $\downarrow > 3\%$ sv đầu năm và nới lỏng lại khi giá trị của VND ổn định. Khoảng cách giữa LS USD và LS kỳ hạn ngắn của VND đạt mức cao kỷ lục, tạo áp lực giảm giá trị đối với VND nhưng thặng dư thương mại của VN tăng vọt từ $3\%/GDP$ lên $7\%/GDP$, điều này đã hỗ trợ giá trị của VND, cũng như mức $\downarrow 2\%$ của USD. Ngay cả với yếu tố lạm phát, VinaCapital cho rằng, hàng tiêu dùng ở Trung Quốc đang giảm giá khiến quốc gia này "xuất khẩu giảm phát" ra bên ngoài. Điều này hỗ trợ việc kiềm chế lạm phát ở VN. Từ những yếu tố trên, VN ít có khả năng tăng LS trong 2024 nhưng cũng không còn quá nhiều dư địa để giảm LS. VinaCapital dự báo, xuất khẩu sẽ $\uparrow 7\%$ và nhập khẩu $\uparrow 15\%$ trong năm tới. Trong 2024, thặng dư thương mại của VN có khả năng chuyển từ mức thặng dư lớn sang mức thâm hụt thương mại nhỏ, điều này sẽ tạo ra 1 số áp lực giảm giá trị đối với VND.

BIỂU ĐỒ HUY ĐỘNG, CHO VAY, TỶ GIÁ, LÃI SUẤT

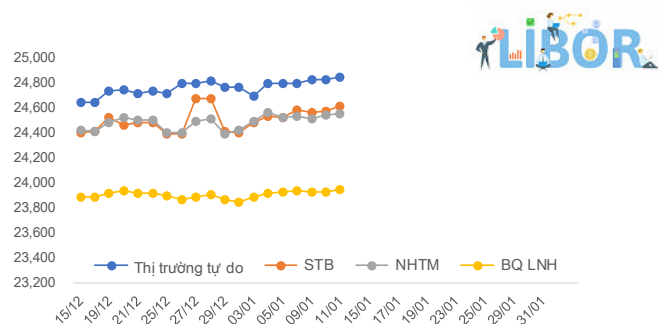
Tăng trưởng huy động của Ngành



Tăng trưởng cho vay của Ngành



Tỷ giá liên ngân hàng tháng 01/2024



Lãi suất bình quân liên ngân hàng



Năm 2024, Việt Nam có nhiều động lực tăng trưởng



TS Cấn Văn Lực cho rằng, tăng trưởng KT thế giới 2024 dự báo $\uparrow 2,4-2,9\%$; lạm phát toàn cầu tiếp tục giảm; rủi ro tài chính, tiền tệ và nợ còn cao; rủi ro an ninh năng lượng, an ninh lương thực, rủi ro chuỗi cung ứng còn hiện hữu... Những yếu tố này đều có tác động tiêu cực đến VN. Với đà phục hồi thời gian qua và nỗ lực, quyết tâm cao hơn, khả năng VN có thể $\uparrow 6-6,5\%$ và lạm phát $\uparrow 3,5-4\%$ trong 2024 là khả thi dù mức tăng trưởng châu Á Thái Bình Dương dự báo ở mức thấp hơn ($\uparrow 4,5\%$) do Trung Quốc (TQ) tăng trưởng chậm lại. Lý do là bởi VN có nhiều động lực tăng trưởng cho 2024. Đó là việc TQ mở cửa trở lại từ 8/1/2023 tạo điều kiện khá thuận lợi cho VN. Đặc biệt, chuỗi cung ứng không bị đứt gãy. Năm 2023, TQ là thị trường xuất khẩu duy nhất mà VN có tăng trưởng dương ($\uparrow 6\%$). "Dữ liệu cho thấy, chúng ta có dấu hiệu phục hồi bắt đầu từ tháng 6/2023 đến nay ở các lĩnh vực và ngành nghề, tất nhiên không đồng đều nhưng về cơ bản đã và đang phục hồi tích cực". Đáng lưu ý, đầu tư công 2023 được đẩy mạnh chưa từng có. FDI cả thế giới 2023 dự báo $\downarrow 1-2\%$ nhưng VN thu hút FDI mới $\uparrow 15\%$, giải ngân $\uparrow 3\%$... Điểm sáng nữa là hội nhập quốc tế năm qua rất mạnh mẽ. Lạm phát và LS đang giảm, tỷ giá cơ bản ổn định, rủi ro nợ xấu trong tầm kiểm soát; thị trường chứng khoán và bất động sản có dấu hiệu phục hồi. Động lực lớn nữa đó là 1 loạt các luật quan trọng đã và đang được thông qua nhất là Luật đất đai, Luật nhà ở, Luật kinh doanh bất động sản... đây là những nền tảng pháp lý vô cùng quan trọng, là động lực phát triển tốt hơn trong thời gian tới. Dịch vụ, tiêu dùng tăng khá khả quan, dù có chậm hơn.

VinaCapital: Rủi ro lớn nhất là viễn cảnh kinh tế Mỹ rơi vào khủng hoảng

Dự báo cho năm 2024

	2023	2024F	TB Trước COVID-19*
GDP	5.1%	6.0 - 6.5%	7.0%
Tổng Mức Bán Lẻ HH Thực Tế	7.1%	7.5%	9.0%
Sản Xuất	3.6%	8.0%	12.0%
Tăng Trưởng XK	-4.4%	+7.0%	12.0%
Sự Mất Giá của VND	2.7%	0.0%	1.6%

Trong báo cáo mới phát hành, VinaCapital nêu nhận định lạc quan về triển vọng KT VN 2024. Theo đó, tăng trưởng GDP của VN trong 2024 được dự sẽ cao hơn mức 5,05% hồi 2023, lên 6-6,5% nhờ 3 yếu tố: (i) Hoạt động xuất khẩu sẽ tăng trưởng cao hơn từ mức <4% (2023) lên 8-9%, do nhu cầu tiêu thụ các sản phẩm “Made in Vietnam” – đặc biệt là hàng điện tử tiêu dùng - ở các thị trường Mỹ/Âu dần phục hồi và có thể tăng trong 2024. Mức tăng trưởng dự báo này vẫn thấp hơn mức tăng trước Covid do nền KT Mỹ và toàn cầu suy yếu; (ii) Mặt bằng LS tại VN sẽ thấp hơn và ít biến động hơn giai đoạn 2 năm vừa qua, sẽ hỗ trợ nền KT phát triển theo nhiều cách, gồm thúc đẩy tiêu dùng và tăng trưởng tín dụng; (iii) Nhu cầu tiêu dùng tại VN sẽ phục hồi. Trong 2023, nhu cầu tiêu dùng của người Việt gần như không tăng trưởng, 1 phần bởi tác động từ làn sóng cắt giảm nhân sự ở ngành công nghiệp sản xuất và sự đình trệ của thị trường bất động sản. Dự báo nhu cầu tiêu dùng đã bắt đầu hồi phục từ cuối năm 2023 khi nhiều nhà máy bắt đầu tuyển dụng trở lại và Chính phủ có các động thái hỗ trợ cho thị trường bất động sản... Rủi ro lớn nhất trong dự báo khá tích cực của VinaCapital là viễn cảnh nền KT Mỹ rơi vào khủng hoảng. Điều này sẽ khiến nhu cầu tiêu thụ sản phẩm “Made in Vietnam” suy giảm. Giá trị của USD sẽ tăng trong tình huống này do xu hướng nắm giữ USD, và điều này sẽ hạn chế khả năng VN cắt giảm LS để hỗ trợ nền KT. Tuy nhiên, VN hoàn toàn có thể ứng phó với tình huống nêu trên bằng các giải pháp kích thích tài khóa, bao gồm gia tăng đầu tư công.

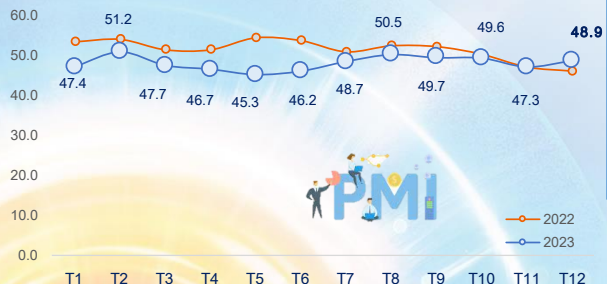
BIỂU ĐỒ MỘT SỐ CHỈ SỐ KINH TẾ VĨ MÔ



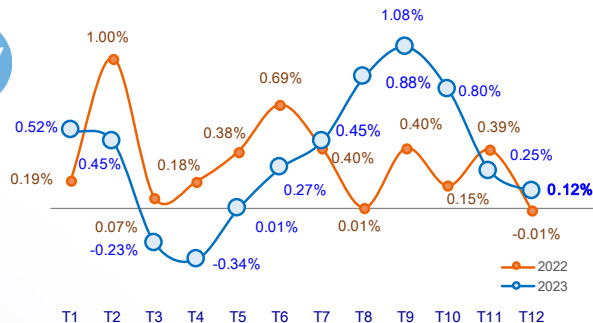
GDP năm 2022 - 2023



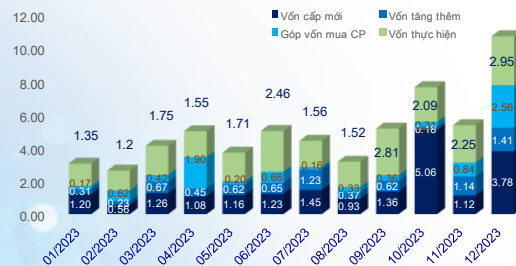
PMI năm 2022 - 2023



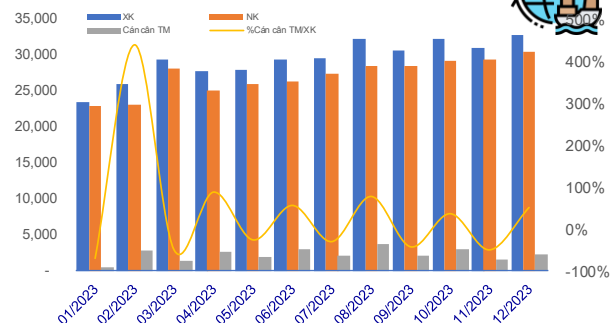
CPI năm 2022-2023



Vốn FDI năm 2023



Xuất - Nhập khẩu năm 2023



Nợ công chồng chất khiến giới đầu tư toàn cầu lo lắng

Tỷ lệ nợ công sv GDP toàn cầu qua các năm



Dữ liệu từ Viện Tài chính Quốc tế (IIF) cho thấy, phát hành nợ chính phủ ở Mỹ và Anh dự báo sẽ tăng lên mức cao nhất lịch sử trong năm nay, nếu không tính giai đoạn đầu của đại dịch Covid-19. Các thị trường mới nổi dự kiến phát hành trái phiếu mạnh mẽ, dù tỷ lệ Nợ công sv GDP của các nước này đã tăng lên mức kỷ lục mọi thời đại 68,2% vào 2023. Mỹ sẽ phát hành 4.000 tỷ USD trái phiếu trong 2024, với thời hạn của trái phiếu 2-30 năm. Lượng phát hành này tăng từ 3.000 tỷ USD trong 2023 và 2.300 tỷ USD vào 2018. Mức phát hành ròng trái phiếu dự kiến sẽ đạt 1.600 tỷ USD trong kỳ 12 tháng kết thúc vào tháng 9/2024. Dự báo lượng phát hành ròng trái phiếu kho bạc Mỹ trong 2024-2025 sẽ cao hơn mức trước đại dịch. Giới quản lý quỹ cho rằng, quy mô vay nợ ngày càng lớn của các chính phủ có thể khiến thị trường phân tâm thay vì tập trung vào hướng đi của LS trong tương lai như thường thấy. 10 nền KT lớn nhất Eurozone dự kiến sẽ phát hành 1.200 tỷ EUR nợ công trong 2024. Tuy nhiên, lượng phát hành ròng của các nước này sẽ $\uparrow$ 18% sv 2023, đạt 640 tỷ EUR. Mối lo về nợ công gia tăng khi 2024 là năm diễn ra bầu cử ở nhiều quốc gia. IIF cảnh báo, 1 loạt cuộc bầu cử và căng thẳng địa chính trị tiếp diễn ở các nền KT mới nổi “đặt ra lo ngại về sự gia tăng vay nợ của chính phủ và kỷ luật tài khoá lỏng lẻo, gồm ở Ấn Độ, Nam Phi, Pakistan và Mỹ... Nếu các cuộc bầu cử sắp tới dẫn đến các chính sách dân túy nhằm kiểm soát căng thẳng xã hội, hệ quả có thể là chính phủ vay nợ nhiều hơn và bớt kiểm chế tài khoá hơn”, 1 sự gia tăng đột biến về chi tiêu công trong chu kỳ bầu cử toàn cầu này “có thể làm gia tăng gánh nặng tiền lãi đối với nhiều chính phủ, từ mức vốn dĩ đã cao hiện nay”.

ECB khẳng định sẽ hạ lãi suất khi lạm phát được giữ vững ở mức 2%



NH Trung ương châu Âu (ECB) sẽ cắt giảm LS trong 2024 khi có những bằng chứng cho thấy triển vọng lạm phát ổn định phù hợp với mục tiêu 2%. Đây là khẳng định của nhà hoạch định chính sách của ECB Francois Villeroy de Galhau. Cụ thể, ngày 9/1, trong bài phát biểu Năm mới truyền thống, ông Villeroy cho biết, ECB sẽ đưa ra các quyết định điều chỉnh LS dựa trên cơ sở dữ liệu thực tế và sẽ không vội vàng. ECB sẽ cắt giảm tỷ lệ LS trong 2024 khi triển vọng lạm phát được giữ vững ở mức 2% với dữ liệu hiệu quả và bền vững. Các nhà đầu tư tin rằng, ECB sẽ thực hiện nhiều đợt cắt giảm trong 2024 với động thái đầu tiên vào tháng 3 hoặc tháng 4/2024 mặc dù 1 số nhà hoạch định chính sách đã chỉ ra rằng có thể mất nhiều thời gian hơn để kiểm soát các mức lạm phát nhất định... Lạm phát tại Eurozone đang giảm đều đặn, mặc dù tăng lên 2,9% trong tháng 12/2023 từ mức 2,4% của tháng 11. Tỷ lệ lạm phát tăng trong tháng 12 chủ yếu do các yếu tố kỹ thuật như hết trợ cấp của chính phủ và giá năng lượng thấp vượt quá số liệu cơ bản dùng để tính tỷ lệ lạm phát. Tháng 10/2023, ECB đã quyết định giữ nguyên LS, chấm dứt chuỗi 10 lần tăng liên tiếp với mức tổng cộng ▲4,5 điểm % kể từ tháng 7/2022 để đối phó với lạm phát đỉnh 10,6%.

DỰ BÁO KINH TẾ THẾ GIỚI – VIỆT NAM

	2023	2024
World Bank	2,1%	2,4%
IMF	2,8%	
OECD	2,7%	
UNCTAD	2,4%	



	2023	2024
World Bank	4,7%	5,5%
ADB	5,2%	6,0%
OECD	4,9%	5,9%
IMF	4,7%	5,8%
UOB	5,0%	6,0%
HSBC	5,0%	
Standard Chartered Bank	5,0%	6,7%
VNDirect	5,5%	

Cập nhật theo dự báo mới nhất của các tổ chức



WEBSITE THAM KHẢO



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 NH

<https://vietnambiz.vn/vinacapital-lai-suat-co-the-binh-on-trong-nam-2024-lam-phat-khong-dang-ngai-vi-trung-quoc-dang-xuat-khau-giam-phat-202419223536782.htm>
<https://vietstock.vn/2024/01/tin-dung-tang-vot-cuoi-nam-nhung-vi-sao-khong-gay-suc-ep-len-lai-suat-757-1144696.htm>
<https://cafef.vn/ngan-hang-nha-nuoc-don-dap-ra-thong-tu-188240110143128559.chn>

Tin Kinh tế Việt Nam

<https://vneconomy.vn/nam-2024-viet-nam-co-nhieu-dong-luc-tang-truong.htm>
<https://vietnambiz.vn/vinacapital-rui-ro-lon-nhat-la-vien-canh-kinh-te-my-roi-vao-khung-hoang-202419172016361.htm>

Tin Kinh tế quốc tế

<https://vneconomy.vn/no-cong-chong-chat-khien-gioi-dau-tu-toan-cau-lo-lang.htm>
<https://vietstock.vn/2024/01/ecb-khang-dinh-se-ha-lai-suat-khi-lam-phat-duoc-giu-vung-o-muc-2-775-1144941.htm>