

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





NỘI DUNG CHÍNH

Tin THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

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



Tin TÀI CHÍNH – NGÂN HÀNG

- Tín dụng tăng nhanh chưa đủ, cần tăng đúng
- Kỳ vọng tỷ giá sẽ hạ nhiệt trong nửa cuối năm 2024
- Lãi suất cho vay mua nhà thấp kỷ lục có đẩy tín dụng bất tăng?

Tin KINH TẾ VIỆT NAM

- Chuyên gia IMF: Kinh tế Việt Nam phục hồi nhanh nhờ những hành động quyết liệt
- Triển vọng và thách thức cho nền kinh tế trong nửa cuối năm

Tin KINH TẾ QUỐC TẾ

- ECB có khả năng cắt giảm lãi suất sau kỳ nghỉ hè
- IMF: Dòng vốn vào thị trường mới nổi phục hồi về mức của năm 2018

Bảng chỉ số

(Thứ Hai, ngày 15/07/2024)



Chứng khoán

VN - INDEX	1,280.75	↓	-0.24%
HNX - INDEX	245.02	↓	-0.15%
DOW JONES INDUS	40,000.90	↑	0.62%
EURO STOXX 50 PR	5,043.02	↑	1.34%
CSI 300 INDEX	3,472.40	↑	0.12%

Vàng (SJC cập nhật 08h30)

SJC (Ng.đ/Lượng)	76.980		0.00%
Quốc tế (USD/Oz)	2,408.74	↓	-0.15%

Tỷ giá (USD/VND cập nhật 08h30)

USD/VND (BQ LNH)	24.245	↓	-0.01%
DXY	104.28	↓	-0.15%
EUR/USD	1.0889	↑	0.17%
USD/JPY	158.18	↓	-0.62%
USD/CNY	7.2504	↓	-0.10%

Hàng hóa

Dầu thô WTI (USD/th)	82.11	↓	-1.19%
----------------------	-------	---	--------

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG



- Chỉ số DXY chốt phiên tuần sụt giảm 0.34% xuống 104.08 đánh dấu tuần giảm thứ 2 liên tiếp và đạt mức thấp nhất trong vòng 5 tuần do kỳ vọng của các nhà đầu tư về việc Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) sắp cắt giảm lãi suất. Bất chấp báo cáo PPI cao hơn dự kiến vào tháng 6, cho thấy giá sản xuất và lãi suất cốt lõi tăng, dữ liệu gần đây chỉ ra lạm phát ở Hoa Kỳ đang hạ nhiệt.



EUR/USD

- Tỷ giá EUR/USD tăng 0.348%, đạt 1.0906, lên mức cao nhất kể từ 7/6, trong khi đó tỷ giá USD/JPY giảm 0.56% xuống 157.91 sau khi đạt 157.3 vào ngày 11/7 trước đó, mức thấp nhất kể từ 17/6.
- Tỷ giá GBP/USD chốt phiên 12/7 tăng 0.64% ở mức 1.2992, đạt mức cao nhất gần 1 năm sau dữ liệu GDP tốt hơn dự báo khiến các nhà giao dịch đặt cược vào việc khả năng cao cắt giảm lãi suất vào tháng 8 bởi NHTW Anh.



- Giá vàng thế giới giảm nhẹ với vàng giao ngay giảm 3,9 USD xuống 2.410,6 USD/ounce. Giá vàng thế giới quay đầu giảm nhẹ do chịu áp lực chốt lời sau đợt tăng mạnh trong phiên trước. Mặc dù vậy, kim loại quý này vẫn giữ được mức 2.400 USD/ounce và ghi nhận tuần tăng thứ 3 liên tiếp khi giới đầu tư ngày càng tin tưởng rằng FED sẽ sớm xoay trục chính sách.

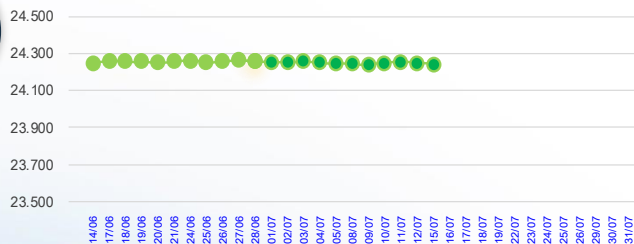


- Giá dầu Brent giảm 1.7% và dừng ở mức 85.03 USD/thùng. Giá dầu WTI giảm 1.1% và đóng cửa ở mức 82,21 USD/thùng. Giá xăng dầu còn được hỗ trợ từ việc USD hạ nhiệt và kỳ vọng thỏa thuận ngừng bắn ở dải Gaza sẽ sớm đạt được trong bối cảnh các cuộc đàm phán vẫn đang xúc tiến.

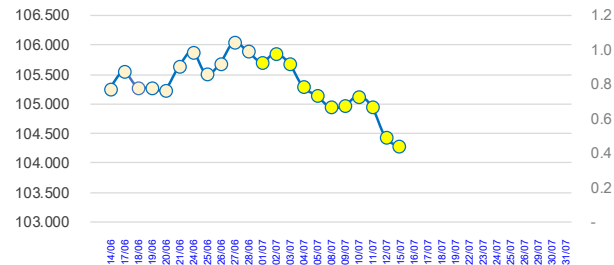
ĐỒ THỊ MỘT SỐ CHỈ BÁO PHỔ BIẾN



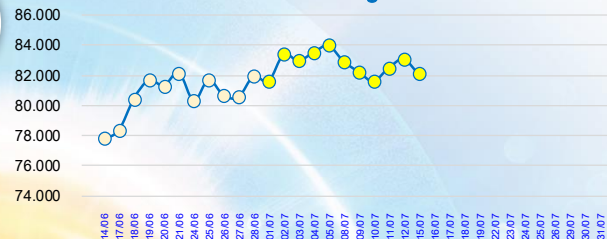
Tỷ giá trung tâm - Tháng 07/2024



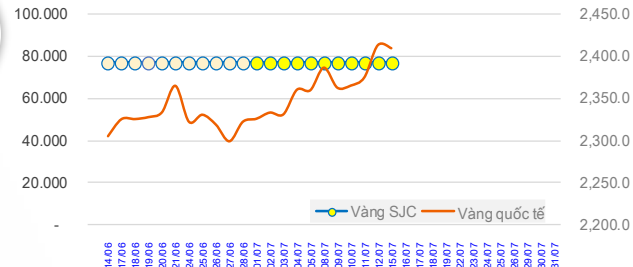
Chỉ số DXY - Tháng 07/2024



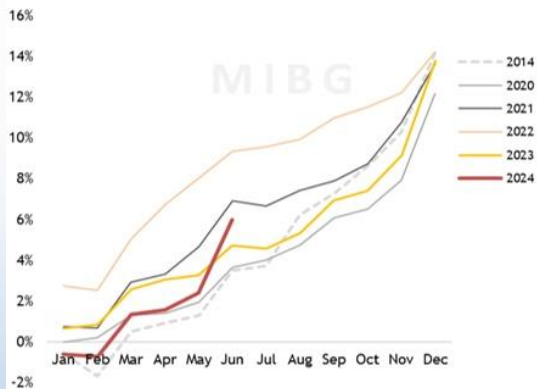
Giá dầu thô - Tháng 07/2024



Giá vàng - Tháng 07/2024



Tín dụng tăng nhanh chưa đủ, cần tăng đúng



Như Kinh tế (KT) Sài Gòn Online đã phản ánh trước đó, các ngân hàng (NH) đang đứng trước áp lực giải ngân trong bối cảnh môi trường lãi suất (LS) thấp nhưng nhu cầu thị trường lại suy giảm mạnh. Trong các cập nhật gần nhất, các NH thương mại quốc doanh vẫn đang “đi chậm” với quy mô tài sản và cả thị phần cho vay lớn nhất thị trường. Trong khi đó, ước tính tăng trưởng của trong báo cáo Q.II gần đây của các NH cho thấy, đa phần tăng trưởng quanh 6-9% trong nửa đầu năm nay, nghĩa là cao hơn mức trung bình 1 chút. Tại các NH, áp lực thu hồi nợ vẫn còn lớn trong bối cảnh áp lực nợ xấu vẫn còn. Tuy nhiên, đầu tháng 6 thì tín hiệu tích cực là tăng trưởng tín dụng (TTTD) tăng tốc trở lại cũng đã xuất hiện. Theo kết quả cuộc điều tra Xu hướng kinh doanh Q.III của Vụ thống kê thuộc, các tổ chức tín dụng (TCTD) kỳ vọng dư nợ hệ thống tăng bình quân $\uparrow 3,7\%$ trong Q.III và $\uparrow 14,1\%$ trong cả năm 2024. Con số dự báo được tăng thêm 0,47 điểm % sv kỳ điều tra trước. Trong nửa cuối năm, hầu hết các nhà phân tích đều cho rằng, thị trường sẽ diễn biến tích cực hơn, sức cầu hồi phục trong bối cảnh thị trường bất động sản sôi động hơn, các pháp lý được điều chỉnh hay các chương trình hỗ trợ của chính phủ...đi vào thực tế. Tuy nhiên, ở góc độ khác, TTTD quá nhanh trong 1 thời gian quá ngắn cũng để lại nhiều vấn đề. Bên cạnh việc con số này có thể chưa phản ánh đủ bức tranh lớn nhu cầu thị trường, mà dòng tiền cho vay cũng sẽ phải đi đúng mục đích, chứ không phải vì áp lực giải ngân mà dòng tiền chảy vào các tài sản mang tính đầu cơ cao.

Kỳ vọng tỷ giá sẽ hạ nhiệt trong nửa cuối năm 2024



Theo báo cáo vĩ mô mới nhất, MBS cho biết, trong tháng 6 vừa qua, chỉ số DXY tăng mạnh trong tháng đã gây thêm áp lực cho tỷ giá VND/USD, khiến việc bình ổn tỷ giá của Ngân hàng Nhà nước (NHNN) trở nên khó khăn hơn. Tuy vậy, những nỗ lực của NHNN như phát hành tín phiếu và bán ngoại hối nhằm hút thanh khoản hệ thống (đến 25/6, NHNN đã bán #5,5 tỷ USD kể từ cuối tháng 4 nhằm điều tiết tỷ giá và con số này có thể tăng thêm trong thời gian sắp tới), là yếu tố quan trọng tác động lên tỷ giá tháng này. Tỷ giá USD/VND liên NH tháng 6 tăng nhẹ lên mức 25.459, đánh dấu mức ▲4,5% sv đầu năm. Tỷ giá thị trường tự do tiếp tục đà tăng lên mức 25.990 VND/USD, trong khi tỷ giá trung tâm niêm yết tại 24.260 VND/USD, tăng lần lượt ▲5% và ▲1,7% sv đầu năm. MBS cho rằng, áp lực tỷ giá sẽ hạ nhiệt và dao động 25.300-25.700 VND/USD trong nửa sau của năm 2024 dưới những yếu tố tích cực như: thặng dư thương mại tích cực (#10 tỷ USD trong 6 tháng đầu năm 2024), dòng vốn FDI (10,8 tỷ USD, ▲8,2% sv cùng kỳ) và du lịch phục hồi mạnh mẽ (▲58% sv cùng kỳ trong 6 tháng đầu năm 2024). Sự ổn định của môi trường vĩ mô nhiều khả năng sẽ được duy trì và cải thiện hơn nữa sẽ là cơ sở để ổn định tỷ giá trong 2024. Báo cáo CPI được công bố ngày 11/7 thấp hơn dự kiến, làm tăng kỳ vọng của các nhà đầu tư về việc FED sắp cắt giảm LS, sẽ bắt đầu vào tháng 9 tới.

Lãi suất cho vay mua nhà thấp kỷ lục có đẩy tín dụng bất tăng?



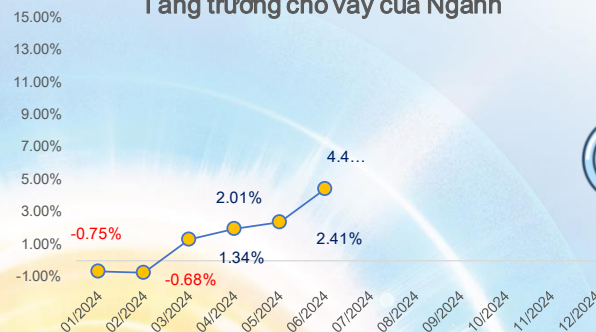
Theo TS.Cần Văn Lực, tín dụng bất động sản (BDS) hiện chiếm 1/5 tổng dư nợ tín dụng của nền KT. Việc áp dụng sớm các luật mới như Luật Đất đai, Luật Nhà ở, Luật Kinh doanh BDS, và Luật Các TCTD... trước 5 tháng sv dự kiến sẽ góp phần thúc đẩy thị trường BDS phục hồi. Đồng quan điểm, TS.Lê Xuân Nghĩa cho rằng, BDS hiện vẫn là kênh đẩy vốn quan trọng của NH, nhất là phân khúc nhà ở giá rẻ. Mặc dù, LS cho vay ở mức thấp đang rất hấp dẫn người có nhu cầu vay vốn mua nhà hoặc sửa chữa nhà ở nhưng người dân cần cân nhắc kỹ về khả năng tài chính trước khi quyết định vay vốn. Bởi LS thấp thường chỉ áp dụng trong thời gian ngắn, sau đó có thể tăng cao. Giới chuyên gia dự báo, mặt bằng LS cho vay thấp có thể duy trì đến cuối năm 2024 nhưng sau đó có khả năng tăng nếu KT hồi phục và tín dụng tăng. Các NH sẽ điều chỉnh tăng LS tiền gửi tiết kiệm, kéo theo LS cho vay mua nhà trong năm sau sẽ cao hơn hiện tại. Do đó, các chuyên gia khuyến nghị, khách hàng nên ưu tiên lựa chọn các gói vay với LS cố định trong thời gian dài, nhằm ổn định phương án tài chính và tránh rủi ro từ việc thay đổi của LS thị trường.

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

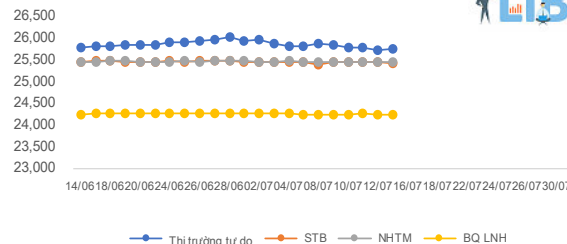
Tăng trưởng huy động của Ngành



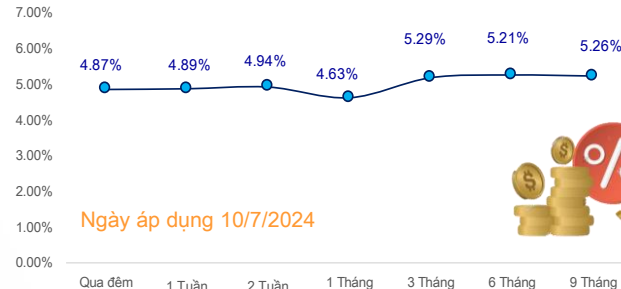
Tăng trưởng cho vay của Ngành



Tỷ giá liên ngân hàng tháng 07/2024



Lãi suất bình quân liên ngân hàng



Ngày áp dụng 10/7/2024



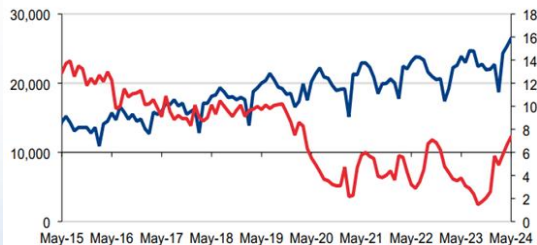
**Chuyên gia IMF: Kinh tế Việt Nam
phục hồi nhanh nhờ những hành
động quyết liệt**



Trường đoàn Tham vấn và giám sát KT vĩ mô VN của Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) đánh giá, KT VN nửa đầu 2024 đang trên đà hồi phục nhanh chóng sau giai đoạn khó khăn cuối 2022 và đầu 2023. VN tiếp tục hội nhập và nền KT đã thực sự phục hồi với mức tăng trưởng tăng lên 6,4% sv cùng kỳ 2023. Nền KT VN đang phục hồi nhanh hơn dự kiến, 1 phần nhờ vào xuất khẩu mạnh và đầu tư trực tiếp nước ngoài. Yếu tố nữa là hiệu quả của những hành động của Chính phủ và NHNN như việc cắt giảm LS, gia tăng đầu tư công và tăng lương góp phần giúp nền KT phục hồi nhanh. Về triển vọng 6 tháng cuối năm, kỳ vọng nền KT VN sẽ tiếp tục phục hồi. Tốc độ tăng trưởng cả năm sẽ chậm lại phần nào, chủ yếu do nền KT phục hồi từ cuối 2023 và tăng tốc mạnh mẽ trong nửa đầu 2024. IMF dự báo mức tăng trưởng 2024 sẽ thấp hơn 1 chút sv nửa đầu năm nhưng sẽ ở mức trên 6%. Lạm phát đã tăng và hiện ở mức #4,3% sv cùng kỳ 2023 vào tháng 6. IMF dự báo tỷ lệ lạm phát có khả năng sẽ duy trì ở mức gần với mục tiêu của NHNN là 4,5%. Tuy nhiên, sẽ có những rủi ro khi VND mất giá. Tiền lương khu vực công đang tăng lên có thể dẫn đến nhiều rủi ro hơn về lạm phát. Vì vậy, điều rất quan trọng là NHNN tiếp tục theo dõi chặt chẽ, có thể cần phải có biện pháp điều tiết. Về kịch bản LS cao được duy trì trong thời gian dài ở nhiều nước trên thế giới, điều này có thể xảy ra do diễn biến lạm phát ở Mỹ và châu Âu không tiến triển nhanh như kỳ vọng. Vì vậy, nếu tiếp tục giữ LS ở mức cao sẽ khiến tăng trưởng KT của các nước này chậm lại và điều này sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến tăng trưởng KT của VN trong nửa cuối 2024 do xuất khẩu của VN sang các nước này chậm lại,..

Triển vọng và thách thức cho nền kinh tế trong nửa cuối năm

— Monthly electricity generation (GWh) (lhs)
— y/y change (12m rolling total, %) (rhs)



Những khó khăn mà nền KT VN phải đương đầu vẫn còn khá nhiều trong nửa cuối 2024. Chính phủ đặt mục tiêu GDP 2024 $\uparrow$ 6-6,5%. Hay UOB dự báo GDP VN 2024 sẽ $\uparrow$ 6%. Có nhiều lý do để lạc quan với KT VN trong nửa cuối năm: (i) FDI tiếp đà phục hồi. Sự trở lại của vốn FDI đăng ký trong tháng 6 cho thấy nhà đầu tư nước ngoài vẫn chọn VN là điểm đến đầu tư. Ngoài ra, xung đột thương mại gần đây Trung Quốc (TQ)-EU và gia tăng căng thẳng thương mại giữa TQ-Mỹ có thể làm xu hướng “TQ+1” tiếp tục tăng mạnh. VN được coi là đất nước hưởng lợi mạnh từ xu hướng này nhờ nhiều FTAs đã ký; (ii) Đầu tư công kỳ vọng phục hồi mạnh. Mặc dù, đầu tư công nửa đầu năm chỉ $\uparrow$ 3,5% sv cùng kỳ và mới thực hiện 28% kế hoạch nhưng kỳ vọng tiến độ giải ngân vốn đầu tư công sẽ tăng mạnh trong nửa cuối năm, qua đó giúp GDP tiếp đà tăng trưởng; (iii) Tăng trưởng bán lẻ cao hơn nhờ các chính sách mới đi vào hiệu lực. Từ 1/7/2024, 2 chính sách quan trọng tác động tới nhu cầu tiêu dùng hàng hóa trong nước là lương cơ bản $\uparrow$ 30% và $\downarrow$ 2% VAT xuống 8%. Những chính sách mới đi vào hiệu lực kỳ vọng sẽ đẩy tăng trưởng bán lẻ lên 11-13% trong nửa cuối năm. Thách thức phải đối mặt: (i) Rủi ro thiếu hụt nguồn cung ứng điện năng, đặc biệt tại phía Bắc; (ii) Tỷ giá USD/VND còn nhiều áp lực. Giai đoạn đầu của nửa cuối năm, tỷ giá vẫn có rủi ro lớn tới thị trường tài chính trong nước. FED được dự báo chỉ cắt giảm LS sớm nhất là tháng 9, làm cho DXY có thể vẫn duy trì ở nền cao, tạo áp lực lên VND trong nước. Trong khi đó, nguồn cầu USD trong nước vẫn cao do nhu cầu nhập khẩu hàng hóa và dự trữ ngoại hối không còn dồi dào. Tỷ giá USD/VND nếu vượt 26.000 đồng sẽ tạo rủi ro lớn tới VN.

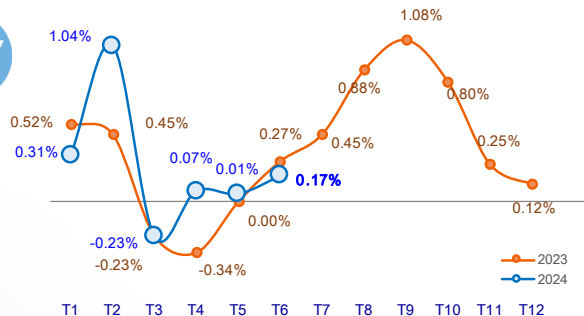
BIỂU ĐỒ MỘT SỐ CHỈ SỐ KINH TẾ VĨ MÔ



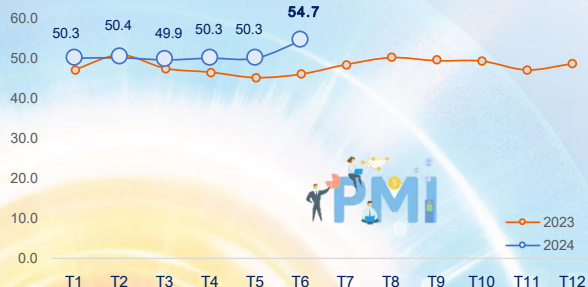
GDP năm 2023 - 2024



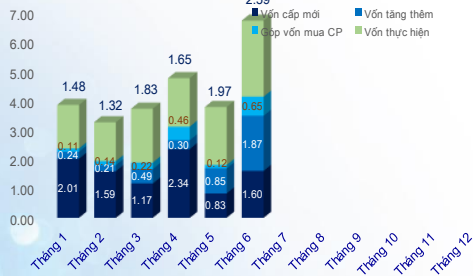
CPI năm 2023-2024



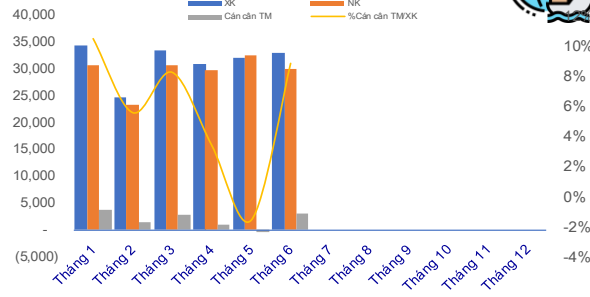
PMI năm 2023 - 2024



Vốn FDI năm 2024



Xuất - Nhập khẩu năm 2024



ECB có khả năng cắt giảm lãi suất sau kỳ nghỉ hè



Theo Bloomberg, các quan chức Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) có thể sẽ sớm thực hiện 1 đợt cắt giảm LS khác trong 2024. Các nhà phân tích cho rằng, khả năng ECB hạ LS trong cuộc họp vào 18/7 sẽ không xảy ra, giữa bối cảnh các nhà hoạch định chính sách đã phát tín hiệu cần thời gian để đánh giá về áp lực lạm phát kéo dài tại châu Âu. Tuy nhiên, các nhà giao dịch có thể sẽ theo dõi chặt chẽ bất kỳ manh mối nào được Chủ tịch ECB, bà Lagarde, đưa ra liên quan đến triển vọng LS trong cuộc họp tiếp theo, dự kiến diễn ra ngày 12/9. Từ nay đến tháng 9, ECB sẽ đón nhận thêm 2 đợt công bố số liệu về CPI hàng tháng và sẽ có các dự báo mới được tổng hợp. Một số nhà hoạch định chính sách của NH đã tuyên bố họ sẽ ưu tiên hành động vào thời điểm kết thúc quý khi có những dự đoán mới. Theo bà Isabel Schnabel, thành viên Ban điều hành ECB, ECB cần suy nghĩ lại cách tiếp cận khi điều chỉnh CSTT chỉ để phù hợp với 1 dự báo lạm phát trung tâm duy nhất. Theo các báo cáo chưa xác nhận, ECB đang nghiên cứu 1 chiến lược mới sẽ đưa ra vào nửa cuối 2025. Các nhà khoa học đang bày tỏ nghi ngờ sâu sắc về luận điểm cho rằng lạm phát gia tăng gần đây chủ yếu được gây ra bởi cú sốc về nguồn cung, tức là do các vấn đề về chuỗi cung ứng và giá năng lượng tăng cao. ECB có thể sẽ sớm thực hiện 1 đợt cắt giảm LS khác trong 2024. KT Bloomberg Economics nhận định: “Cuộc họp ngày 18/7 của ECB sẽ được các nhà đầu tư theo dõi chặt chẽ với mục đích điều chỉnh kỳ vọng về thời điểm NH sẽ giảm LS lần tiếp theo, mặc dù gần như chắc chắn LS sẽ không thay đổi trong tháng này. Bà Lagarde có thể sẽ gợi ý về 1 động thái khác vào tháng 9 nhưng sẽ không đưa ra cam kết”.

IMF: Dòng vốn vào thị trường mới nổi phục hồi về mức của năm 2018



Ngày 12/7, Quỹ Tiền tệ quốc tế (IMF) cho biết, tổng dòng vốn đổ vào các thị trường mới nổi, ngoại trừ Trung Quốc, trong 2023 đã tăng lên 110 tỷ USD, #0,6% sản lượng KT của các nước này, mức cao nhất kể từ 2018. Thông tin này được đưa ra trong Báo cáo Khu vực bên ngoài của IMF về tiền tệ, dòng vốn và sự mất cân bằng tài chính. Báo cáo cho thấy, khả năng phục hồi của các thị trường mới nổi, bất chấp LS ở Mỹ tăng mạnh đã hút tiền vào các tài sản được định giá bằng USD. Trong báo cáo, IMF cho biết, các thị trường mới nổi đã chứng kiến sự suy giảm trong dòng vốn ròng từ các danh mục đầu tư tài chính biến động hơn nhưng dòng vốn ròng từ đầu tư trực tiếp nước ngoài đã ổn định hơn. Theo IMF, trong giai đoạn 2022-2023, Trung Quốc đã chứng kiến sự dịch chuyển dòng vốn ròng ra khỏi và dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài vào nước này cũng có giá trị ròng ở mức âm.

DỰ BÁO KINH TẾ THẾ GIỚI – VIỆT NAM

	2024	2025
World Bank	2,6%	2,7%
IMF	3,1%	3,2%
OECD	3,1%	3,2%
UNCTAD		



	2024	2025
World Bank	5,5%	6,0%
ADB	6,0%	6,2%
OECD	5,9%	
IMF	5,8%	6,5%
UOB	6,0%	
HSBC	6,3%	
Standard Chartered Bank	6,0%	
VNDirect		

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/ky-vong-ty-gia-se-ha-nhiệt-trong-nua-cuoi-nam-2024-2024714223735589.htm>
<https://vietnambiz.vn/lai-suất-cho-vay-mua-nha-thap-ky-luc-co-day-tin-dung-bat-tang-2024714194619510.htm>
<https://vietstock.vn/2024/07/tin-dung-tang-nhanh-chua-du-can-tang-dung-757-1207237.htm>

Tin Kinh tế Việt Nam

<https://vietstock.vn/2024/07/chuyen-gia-imf-kinh-te-viet-nam-phuc-hoi-nhanh-nho-nhung-hanh-dong-quyet-liet-761-1206896.htm>
<https://vietstock.vn/2024/07/trien-vong-va-thach-thuc-cho-nen-kinh-te-trong-nua-cuoi-nam-761-1206850.htm>

Tin Kinh tế quốc tế

<https://vietnambiz.vn/ecb-co-kha-nang-cat-giam-lai-suất-sau-ky-nghi-he-2024714195455343.htm>
<https://vietnambiz.vn/imf-dong-von-vao-thi-truong-moi-noi-phuc-hoi-ve-muc-cua-nam-2018-202471314185737.htm>