

CÁC ĐIỂM CHÍNH VỀ KINH TẾ VĨ MÔ 11 THÁNG NĂM 2019

Lạm phát (CPI) tháng 11 năm 2019 tăng 0,94% so với tháng 10 và là tháng có mức tăng so với tháng trước đó cao nhất trong 11 tháng của năm 2019. Nguyên nhân chính của sự biến động này là do giá thịt lợn tăng mạnh: +26% tại thời điểm cuối tháng 11 so với thời điểm cuối tháng 10 – do tác động của dịch virus cúm Châu Phi (làm giảm khoảng 20% đàn lợn) và giá thịt lợn tăng mạnh tại Trung Quốc. Giá thịt lợn tăng đã làm chỉ số giá của nhóm hàng Thực phẩm trong rổ tính CPI tăng 4,11% trong tháng 11, các nhóm hàng khác có biến động không đáng kể. Như vậy CPI tháng 11 2019 đã tăng 3.52% so với tháng 11 2018, đang phù hợp với dự báo CPI đã điều chỉnh. Dự kiến CPI tháng 12 2019 so với tháng 11 sẽ tiếp tục có mức tăng cao do tác động của nhóm hàng thực phẩm và tính chu kỳ.

Các chỉ số khác cho thấy kinh tế vĩ mô tiếp tục ổn định. Vốn FDI đăng ký và giải ngân lũy kế từ đầu năm đạt tương ứng 31,8 và 17,6 tỷ USD tăng tương ứng 3,1% và 6,8% so với cùng kỳ năm 2018. Thặng dư xuất khẩu lũy kế 11 tháng đạt 8,81 tỷ USD, cao hơn mức 7,84 tỷ USD trong 11 tháng năm 2018. Lượng kiều hối chuyển về TP.HCM đạt 4,3 tỷ USD sau 11 tháng và cả năm 2019 Việt Nam dự kiến sẽ nhận 16,7 tỷ USD kiều hối. Với dòng tiền vào gia tăng, dự tính Ngân hàng Nhà nước đã mua vào khoảng 15,6 tỷ USD trong 11 tháng, nâng dự trữ ngoại hối lên trên mức 75 tỷ USD. Chỉ số PMI tháng 11 đã tăng lên mức 51 điểm từ mức 50 điểm trong tháng 10 và sản lượng đầu ra đã tăng lại sau 3 tháng suy giảm. Tuy nhiên tốc độ tăng trưởng chậm lại của hàng hóa xuất khẩu (+3,8% so với cùng kỳ 2018) và nhập khẩu (+4,5%) là các dấu hiệu cần quan tâm.

CÁC DIỄN BIẾN VỀ LÃI SUẤT VÀ TỶ GIÁ

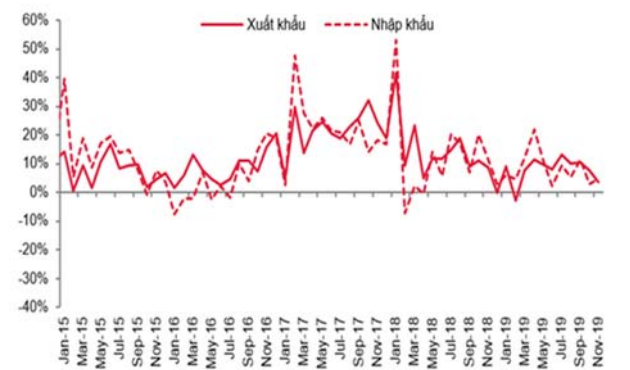
Tiếp theo việc điều chỉnh các lãi suất điều hành trong tháng 9 2019, Ngân hàng nhà nước đã có hàng loạt các động thái điều chỉnh lãi suất và tỷ giá trong tháng 11 2019. Bao gồm: giảm 50 điểm cơ bản đối với lãi suất thị trường mở (OMO) từ mức 4,5% xuống 4%; giảm lãi suất phát hành tín phiếu xuống mức 2,25%, giảm trần lãi suất huy động và cho vay 20 và 50 điểm cơ bản, giảm giá mua đồng USD xuống mức 23.175 đồng/USD từ mức 23.200 đồng. Các dấu hiệu trên có thể gợi ý về việc Ngân hàng nhà nước Việt Nam đang chuẩn bị cho một giai đoạn áp dụng chính sách tiền tệ nới lỏng hơn, tuy nhiên vẫn có sự kiểm soát chặt chẽ đối với tăng trưởng tín dụng và cung tiền. Các động thái nêu trên cũng hướng tới việc giảm lãi suất cho vay đối với các doanh nghiệp. Các hoạt động của Ngân hàng Nhà nước về thay đổi lãi suất và sử dụng nghiệp vụ thị trường mở, phát hành tín phiếu đã làm ổn định thanh khoản trên thị trường liên ngân hàng khi lãi suất liên ngân hàng đã có biến động tăng mạnh trong giai đoạn cuối tháng 11 2019. Mặt bằng lãi suất liên ngân hàng đã ổn định ở mức cao từ cuối tháng 11 2019.

BIẾN ĐỘNG LẠM PHÁT CÁC THÁNG VÀ SO VỚI CÙNG KỲ NĂM TRƯỚC (%) GIAI ĐOẠN 2017 – 2019



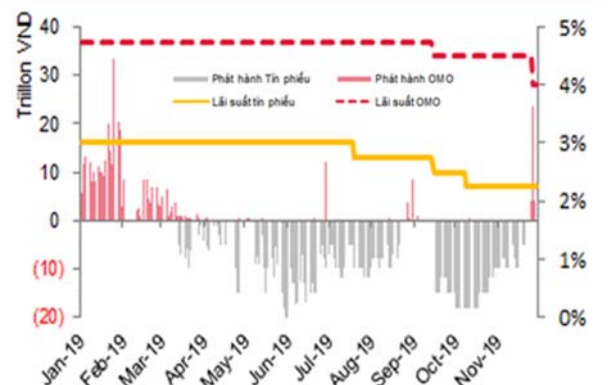
Nguồn: GSO/SSI

TĂNG TRƯỞNG XUẤT KHẨU, NHẬP KHẨU QUA CÁC THÁNG SO VỚI CÙNG KỲ NĂM TRƯỚC – GIAI ĐOẠN 2015-2019



Nguồn: GSO/SSI

BIẾN ĐỘNG LÃI SUẤT THỊ TRƯỜNG MỞ VÀ LÃI SUẤT PHÁT HÀNH TÍN PHIẾU VÀ GIÁ TRỊ PHÁT HÀNH NĂM 2019

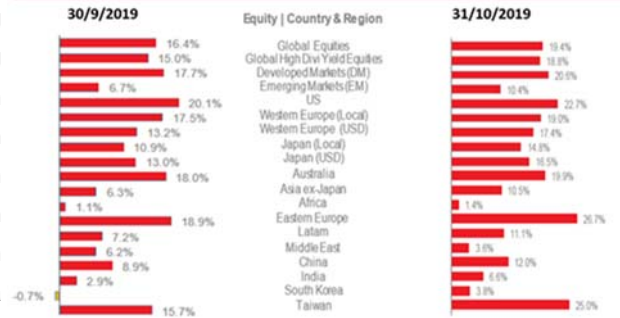


Nguồn: SSI

THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU CÁC NƯỚC VÀ KHU VỰC KINH TẾ PHÁT TRIỂN CÓ KẾT QUẢ TỐT SAU 11 THÁNG NĂM 2019

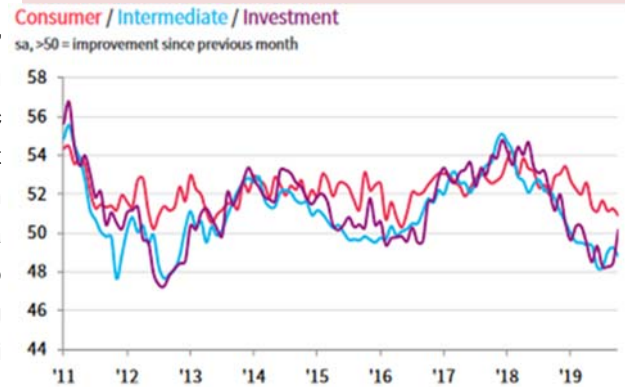
Tới hết tháng 11 năm 2019, thị trường cổ phiếu tại Mỹ, Nhật, Châu Âu đã tăng trưởng vượt trội so với các khu vực khác trên thế giới và có mức tăng trưởng cao hơn rõ rệt so với thị trường mới nổi (xem đồ thị). Chứng khoán Mỹ đã liên tục lập các đỉnh mới trong tháng 11 2019 với mức tăng trưởng năm 2019 tính tới ngày 30/11/2019 đạt tới mức 24% (dựa trên chỉ số S&P500). Nguyên nhân cho mức tăng trưởng tại các thị trường nêu trên bắt nguồn từ các điều chỉnh của các ngân hàng trung ương đối với chính sách lãi suất và gia tăng cung tiền cho nền kinh tế. Các điều chỉnh lãi suất của FED, khả năng ký kết được thỏa thuận giai đoạn một cho chiến tranh thương mại Mỹ - Trung đã làm cho xác suất xảy ra suy thoái tại Mỹ trong 12 tháng tới giảm xuống mức 26% (theo số liệu của Bloomberg) so với mức trên 50% trong tháng 7 2019. Mặt khác chỉ số PMI toàn cầu đã tăng lại liên tiếp 3 tháng kể từ tháng 8 2019 cũng như các số liệu về đầu tư tài sản cố định tại doanh nghiệp do HSBC cung cấp cũng chỉ ra khả năng đã thiết lập đáy cho giai đoạn suy giảm sản xuất (đã bắt đầu từ quý 1 2018 - Xem đồ thị). Các xu hướng trên đã làm tăng động lực cho người đầu tư chuyển dòng tiền đầu tư vào cổ phiếu của các nước phát triển và trái phiếu chính phủ phát hành bằng đồng Đô la Mỹ của các nước đang phát triển. Các diễn biến về kết quả tăng trưởng thị trường cổ phiếu tại các thị trường phát triển có thể sẽ tiếp tục được kéo dài trong thời gian tới. Trong thời điểm hiện tại, rủi ro lớn nhất đối với thị trường cổ phiếu nói chung là kết quả ký kết thỏa thuận giai đoạn một để giải quyết thương chiến Mỹ - Trung. Trong trường hợp đạt được thỏa thuận Mỹ- Trung, thị trường sẽ tiếp tục có động lực để tăng trưởng. Tuy nhiên các phân tích cũng cho thấy thị trường cổ phiếu Mỹ nói chung đã đạt đến mức định giá cao trong tháng 11 2019.

TĂNG TRƯỞNG THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU TẠI CÁC NƯỚC VÀ KHU VỰC TRONG NĂM 2019



Nguồn: HSBC/VFM

CHỈ SỐ PMI TOÀN CẦU – PHÂN THEO NHÓM NGÀNH CÔNG BỐ NGÀY 4 THÁNG 11 2019



Nguồn: HIS Markit