

Hoàng Công Tuấn

Trưởng bộ phận kinh tế

Tuan.hoangcong@mbs.com.vn**Nguyễn Phi Long**

Chuyên viên phân tích

Long.nguyenphi@mbs.com.vn**Nguyễn Đức Anh, CFA**

Chuyên viên phân tích

Anh2.nguyenduc@mbs.com.vn**TRIỂN VỌNG KINH TẾ THẾ GIỚI****Tóm tắt nội dung:**

Các nước đang dần mở cửa trở lại giúp tình hình kinh tế được cải thiện. Một số chỉ số như tỷ lệ thất nghiệp, doanh số bán lẻ, đơn đăng ký mua nhà tại Mỹ đều tăng vượt dự báo trong tháng 5. Anh ghi nhận GDP giảm 20,4% so với tháng trước trong tháng 5, là một chỉ báo cho sự suy giảm đáng kể của các nền kinh tế trong Quý 2.

Giá dầu WTI ghi nhận tháng tăng giá mạnh nhất trong lịch sử khi tăng 88% trong tháng 5 do nhu cầu tăng khi các nước mở cửa trở lại và hiện giao dịch quanh mốc 35 USD/thùng. Dự trữ dầu tại điểm trung chuyển lớn nhất ở Mỹ là Cushing, Oklahoma đã giảm 15 triệu thùng sau một tháng.

Việc mở cửa các cửa hàng, quán ăn giúp ngành dịch vụ, lĩnh vực quan trọng nhất trong nền kinh tế Mỹ hồi phục mạnh mẽ. Tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ trong tháng 5 gây bất ngờ khi giảm về 13,3% sau khi đạt đỉnh 14,7% tháng trước. Doanh số bán lẻ cũng tăng 17% so với tháng 4, gấp đôi so với dự báo.

Ở thời điểm hiện tại, Fed đã chuyển từ các chính sách quản lý khủng hoảng sang duy trì điều kiện tài chính ổn định. Fed dần thu hẹp quy mô chương trình mua tài sản so với thời điểm tháng 3 và tháng 4 khi thị trường tài chính biến động mạnh do Covid, NHTW Mỹ mua vào lượng TPCP với quy mô 80 tỷ USD/tháng, 40 tỷ USD MBS, đồng thời tuyên bố bắt đầu trực tiếp mua vào TPDN trên thị trường thứ cấp qua chương trình SMCCF (Secondary Market Corporate Credit Facility).

Chính phủ các quốc gia vẫn tiếp tục thực hiện các gói tài khoá hỗ trợ kinh tế. Mới đây, chính phủ Đức vừa công bố gói kích cầu trị giá 130 tỷ EUR, đưa các gói kích thích tài khoá của Đức kể từ khi bắt đầu xảy ra cuộc khủng hoảng lên mức 35% GDP, một trong những quốc gia có quy mô gói kích cầu lớn nhất thế giới. Mục tiêu của các gói kích cầu nhằm đẩy nhanh quá trình phục hồi của nhu cầu tiêu dùng sau dịch, tuy nhiên với một nền kinh tế phụ thuộc vào hoạt động xuất khẩu, nhu cầu yếu trên thị trường quốc tế sẽ đặt ra giới hạn trên cho sự hồi phục của nền kinh tế Đức trong năm nay.

Triển vọng kinh tế thế giới

Tăng trưởng kinh tế

Năm 2020 sẽ là năm kinh tế toàn cầu đánh mất tăng trưởng do cuộc khủng hoảng Covid. Kinh tế toàn cầu khó có thể phục hồi về mức trước Covid, mức GDP của năm 2019 ngay trong năm sau. Trung Quốc và khu vực châu Á là trường hợp ngoại lệ, dự báo sẽ nhanh chóng hồi phục trong năm 2021, trong khi đó các quốc gia trong khối OECD như Mỹ, Đức, Pháp, Anh, Nhật Bản, kinh tế sẽ phục hồi chậm.

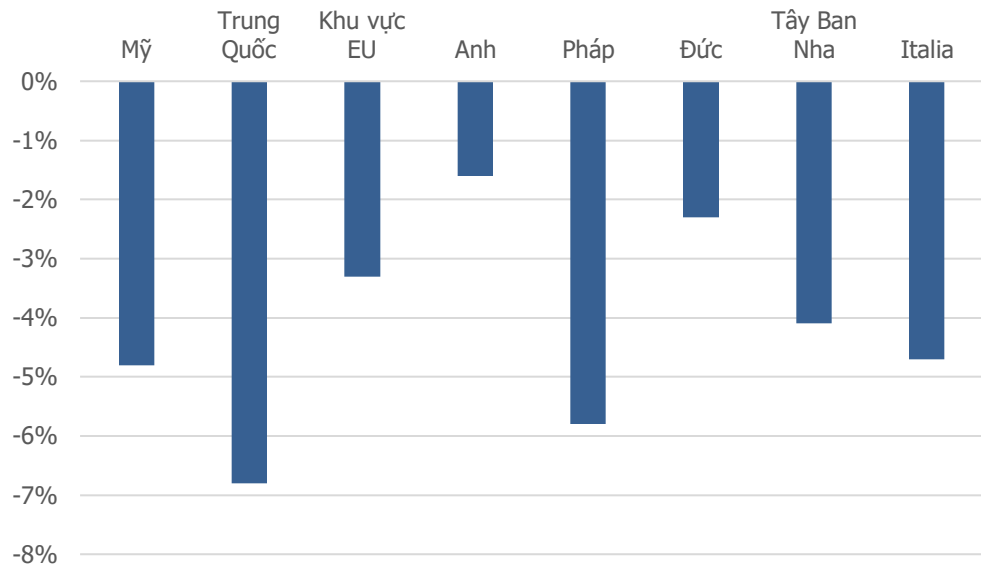
Tăng trưởng GDP của Mỹ dự kiến sẽ suy giảm 7,3% trong năm nay, sự suy yếu của hoạt động kinh tế tập trung vào quý 2 khi các biện pháp cách ly xã hội được áp dụng. Tỷ lệ thất nghiệp tăng mạnh từ mức 3,5% trong tháng 2 lên mức 14,7% trong tháng 4, tuy nhiên đã giảm mạnh trong tháng 5 sau khi nền kinh tế mở cửa trở lại, khi người lao động nghỉ việc tạm thời quay trở lại làm việc. Các gói hỗ trợ của chính phủ giúp cải thiện thu nhập của hộ gia đình, là nhân tố đưa tiêu dùng dần hồi phục trong nửa cuối năm 2020, lĩnh vực đóng góp 70% GDP của Mỹ. Bên cạnh đó, nền kinh tế Mỹ cũng đón nhận một số tín hiệu tích cực như số đơn đăng ký mua nhà tăng 54% so với tháng trước hay doanh số bán nhà sơ cấp tăng trưởng dương.

Trung Quốc là nền kinh tế đầu tiên chịu tác động của Covid, đã kiểm soát tốt dịch bệnh trong tháng 2 và nửa đầu tháng 3 bằng các biện pháp phong tỏa chặt chẽ. Tuy nhiên, công tác mở cửa nền kinh tế của Trung Quốc đang đối mặt với rủi ro của làn sóng tái nhiễm Covid khi mới đây có 36 ca nhiễm Covid-19 được phát hiện trong một ngày tại Bắc Kinh, nơi đã trải qua hơn 50 ngày không có ca lây nhiễm cộng đồng nào. Trong bối cảnh ngành sản xuất và tiêu dùng đang hồi phục, hoạt động kinh tế gần như hoàn toàn bình thường hoá, lo ngại về làn sóng lây nhiễm thứ 2 có khả năng một lần nữa đe dọa kinh tế Trung Quốc.

Châu Âu đối mặt với suy thoái sâu trong năm 2020. Các quốc gia nam Âu với thời gian phong tỏa dài như Italy và Tây Ban Nha sẽ chứng kiến GDP sụt giảm mạnh và tỷ lệ thất nghiệp cao trong năm nay. Với kinh tế phụ thuộc vào ngành du lịch, kinh tế khu vực Nam Âu được dự báo sẽ tiếp tục phục hồi chậm trong quý 3 khi các biện pháp cách ly vẫn chưa kết thúc tại nhiều quốc gia châu Âu, đồng thời Covid cũng sẽ thay đổi hành vi của người tiêu dùng đối với việc du lịch nước ngoài. Kinh tế Tây Âu dự kiến sẽ phục hồi chậm trong năm 2021, tại nhiều quốc gia, GDP chỉ có thể quay lại mức GDP của năm 2019 kể từ giai đoạn 2023-2024.

Anh là một trong những nước phương Tây đầu tiên công bố kết quả GDP tháng 4. Không nằm ngoài dự đoán, GDP trong tháng 4 giảm tới 20,4% so với tháng trước, con số lớn gấp 10 lần mức giảm kỷ lục trước khi đại dịch diễn ra. Anh bắt đầu thực hiện phong tỏa trên cả nước từ giữa tháng 3, nhưng đến nay, Anh mới chỉ đang nới dần lệnh cách ly xã hội nên kinh tế trong Q2 dự kiến sẽ suy giảm mạnh. Con số này cũng giúp ích cho việc tham chiếu cho các nền kinh tế chịu tác động vì dịch bệnh tương tự. Chúng tôi dự báo GDP các nước phương châu Âu và Mỹ sẽ giảm khoảng 30-40% yoy trong quý 2.

Tăng trưởng kinh tế toàn cầu trong quý 1/2020



Nguồn: Bloomberg.

Dự báo một số chỉ tiêu kinh tế toàn cầu

Quốc gia	GDP (% yoy)		CPI (% yoy)		Tỷ lệ thất nghiệp (%)	
	2019	2020F	2019	2020F	2019	2020F
Mỹ	2.3	-7.3	1.8	0.6	3.7	10.4
EU	1.2	-9.1	1.2	0.2	7.7	11.1
Đức	0.6	-6.6	1.3	0.3	3.2	5.0
Pháp	1.3	-11.4	1.3	0.3	8.6	12.3
Italia	0.3	-11.3	0.6	0.2	10.3	12.7
Tây Ban Nha	2.0	-11.1	0.7	-0.3	14.1	21.8
UK	1.4	-11.5	1.8	1.2	3.8	9.7
Nhật	0.7	-6.0	1.6	0.2	2.4	4.1
Trung Quốc	6.1	-1.2	2.2	2.4	3.6	4.3
Thế giới	2.9	-6.0	3.5			

Nguồn: OECD, IMF.

Thị trường dầu mỏ

Khi các nền kinh tế mở cửa trở lại, hoạt động sản xuất nổi lại, nhu cầu dầu mỏ gia tăng kéo theo giá dầu tăng vọt. Giá dầu WTI ghi nhận tháng tăng giá mạnh nhất lịch sử khi tăng tới 88% trong tháng 5, vượt xa kỷ lục cũ là 45% vào tháng 09/1990. Tuy nhiên, ở mức giá

\$35/thùng, giá dầu WTI vẫn còn cách khá xa điểm hòa vốn của nhiều đơn vị khai thác dầu (giá hòa vốn các mỏ dầu đá phiến ở Mỹ khoảng \$50-\$55), chưa đủ hấp dẫn để các dàn khoan hoạt động hết công suất. Thống kê của Ủy ban năng lượng Mỹ, vào ngày 05/06, trữ lượng dầu WTI tại Cushing, bang Oklahoma – trạm trung chuyển dầu WTI chính, hiện ở mức gần 50 triệu thùng, giảm 15 triệu thùng so với cách đây 1 tháng.

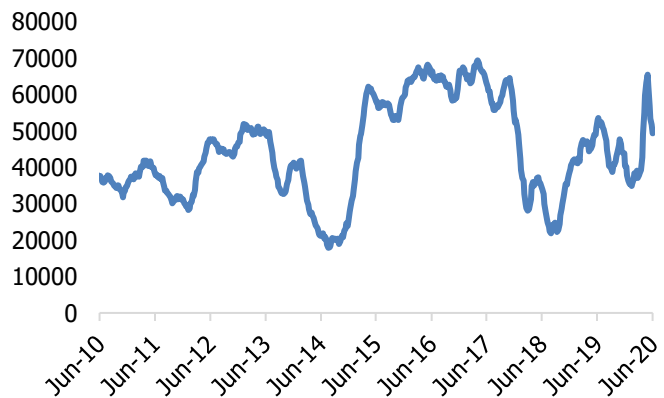
Giá dầu liên giảm mạnh trong thời gian ngắn khiến nhiều công ty trong ngành năng lượng phải đối mặt với rất nhiều khó khăn. Mới đây, công ty khai thác dầu đá phiến Extraction của Mỹ đã phải nộp đơn xin bảo hộ phá sản. Đây là công ty khai thác dầu đá phiến thứ hai của Mỹ nộp đơn phá sản do ảnh hưởng của dịch bệnh sau Whiting Petroleum từ đầu tháng 4. Một trong những công ty lớn nhất thế giới trong ngành dầu khí, BP, tuyên bố sẽ ghi nhận giảm 17,5 tỷ USD giá trị tài sản liên quan đến lĩnh vực dầu khí. Ngành dầu khí vốn đã chịu nhiều áp lực từ các nhà vận động về biến đổi khí hậu, nay chịu thêm cú shock về giá do tác động của dịch bệnh, được dự báo sẽ đẩy nhanh quá trình chuyển sang ngành năng lượng tái tạo.

Giá dầu WTI (USD/thùng)



Nguồn: Bloomberg.

Trữ lượng dầu WTI tại Cushing, Mỹ ('000 thùng)

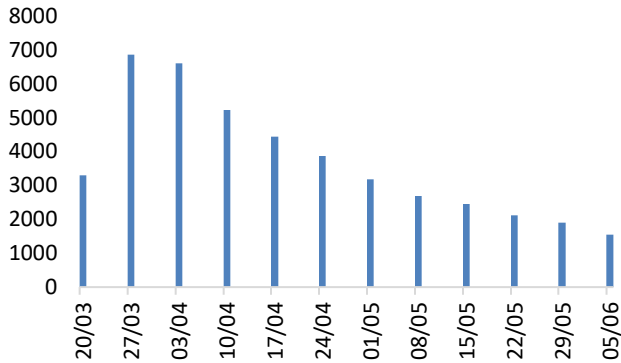


Nguồn: Bloomberg.

Thị trường lao động

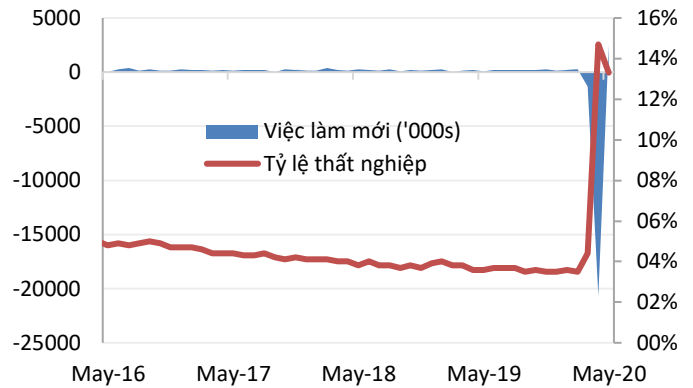
Tỷ lệ thất nghiệp tháng 5 của Mỹ cho thấy dấu hiệu tích cực trên thị trường lao động khi giảm xuống mức 13,3%, thấp hơn mức dự báo trước đó vào khoảng 20%. Khi các bang mở cửa trở lại sau gần 3 tháng đóng cửa, các cửa hàng bán lẻ, nhà hàng cũng tuyển lao động trở lại. Số lượng việc làm phi nông nghiệp trong tháng 5 đã tăng tới hơn 2,5 triệu việc làm trong khi số đơn xin trợ cấp thất nghiệp mới cũng đang giảm dần qua từng tuần, tuy vậy, tỷ lệ thất nghiệp 13,3% vẫn ở mức cao nhất kể từ sau thế chiến 2. Chúng tôi cho rằng tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ sẽ giảm xuống mức 9-10% hết năm nay nhờ các biện pháp hỗ trợ của chính phủ và NHTW Mỹ, tương đương tỷ lệ trong cuộc khủng hoảng tài chính 2008.

Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp tại Mỹ theo tuần ('000 đơn)



Nguồn: Bloomberg.

Tỷ lệ thất nghiệp và số lượng việc làm phi nông nghiệp mới hàng tháng



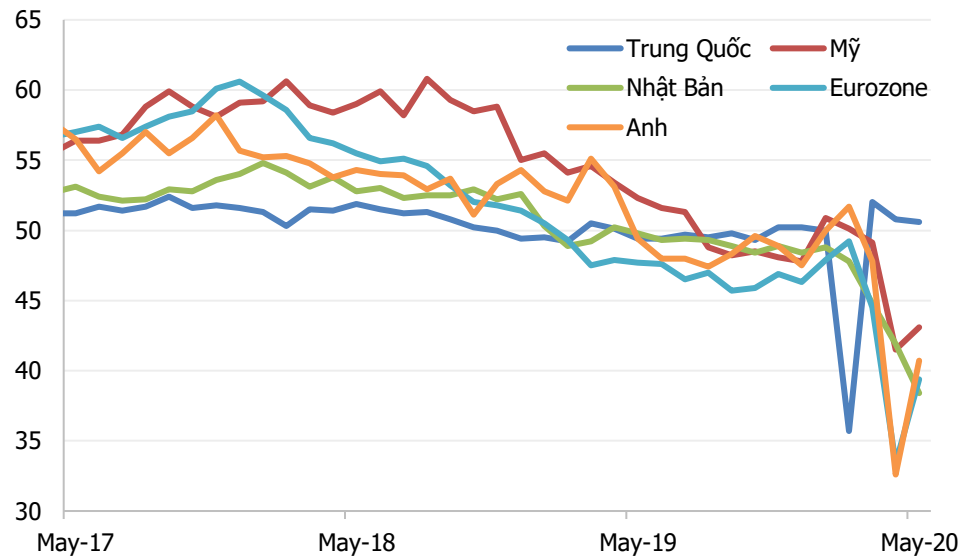
Nguồn: Bloomberg.

Sản xuất

Sản xuất công nghiệp tại Trung Quốc tiếp tục đà tăng sau dịch bệnh khi tăng 4,4% yoy trong tháng 5. Tuy mức tăng này cao hơn mức tăng 3,9% yoy trong tháng 4, con số này lại không đạt kỳ vọng của thị trường là 5%. Đóng góp lớn nhất cho đà hồi phục trong tháng này là ngành sản xuất (tăng 5,2% yoy trong khi tháng 4 giảm 5%). Tuy PMI sản xuất của Trung Quốc vẫn nằm trong vùng mở rộng, chỉ số này sau đợt hồi phục mạnh vào tháng 3 lại đang lùi dần về mốc 50, cho thấy tình hình sản xuất tại đất nước lớn kiểm soát được dịch đầu tiên vẫn rất ảm đạm như dự báo, một phần do thị trường tiêu thụ chính là các nước phương Tây vẫn đang đóng cửa.

Chỉ số PMI các nền kinh tế lớn khác vẫn đang trong giai đoạn thu hẹp nhưng hầu hết PMI tháng 5 đã cao hơn tháng 4 trừ Nhật Bản. Lệnh phong tỏa do dịch bệnh tại Nhật Bản có hiệu lực từ tháng 5 đã gây ảnh hưởng lớn tới nhu cầu của người dân. Số liệu thống kê chỉ ra lượng sản phẩm, các đơn hàng mới hay đơn hàng tồn đều rơi ở mức nhanh nhất kể từ đầu năm 2009. Vì vậy, Nhật Bản là một trong những nước có gói hỗ trợ tài khóa lớn nhất thế giới so với GDP nhằm hỗ trợ người dân và doanh nghiệp, giúp gia tăng nhu cầu bền vững để thúc đẩy sản xuất trở lại.

PMI sản xuất một số nền kinh tế

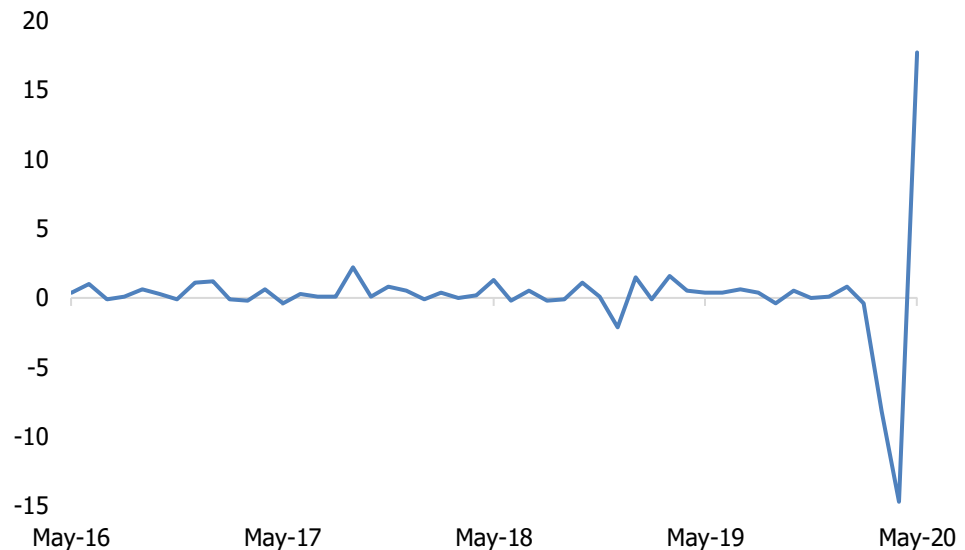


Nguồn: Bloomberg.

Tiêu dùng

Cùng với số liệu về việc làm, doanh số bán lẻ của Mỹ cũng gây bất ngờ khi tăng 17,7% so với tháng trước trong tháng 5, vượt kỳ vọng trước đó là 8,5%. Việc mở cửa trở lại các cửa hàng, quán ăn trong một nền kinh tế có ngành dịch vụ chiếm đa số là một nguồn kích thích rất lớn cho kinh tế Mỹ. Chỉ số này trong tháng 4 đã giảm 14,7%, mức giảm kỷ lục trong gần 3 thập niên theo dõi và giảm 8,3% trong tháng 3. Tuy nhiên, con số này vẫn chưa nói lên nhiều điều khi giai đoạn đầu tiên, mọi người đều muốn ra ngoài tiêu dùng sau nhiều tháng thực hiện giãn cách xã hội. Nếu chính phủ Mỹ không phát hành thêm gói kích thích kinh tế nào mới sau khi đã phát \$1200 cho người dân và \$600/tuần cho người thất nghiệp trong giai đoạn phong tỏa, con số này sẽ phản ánh đúng thực trạng của nền kinh tế hơn sau tháng 7, thời điểm các gói cứu trợ hết hiệu lực. Lệnh cách ly xã hội khiến nhu cầu các mặt hàng không thiết yếu như quần áo, đồ điện tử, nội thất đều sụt giảm. Hệ quả là hàng loạt doanh nghiệp tại Mỹ đã đệ đơn phá sản, đặc biệt là những thương hiệu thời trang gặp khó khăn trong vài năm gần đây như J Crew, JC Penney, Neiman Marcus, dù có doanh thu hàng tỷ USD trước đó. Đa số mọi người ở nhà trong thời gian qua cũng khiến hãng cho thuê ô tô uy tín là Hertz nộp đơn phá sản.

Tại Trung Quốc, chỉ số bán lẻ của thị trường đông dân nhất thế giới này vẫn ở mức âm 2,8% so với cùng kỳ năm ngoái. Con số này đã khả quan hơn so với mức âm 7,5% trong tháng 4 vừa qua, dữ liệu của Tổng cục thống kê Trung Quốc. Chúng tôi kỳ vọng doanh số bán lẻ tiếp tục hồi phục tại hầu hết các nước trên thế giới khi giai đoạn phong tỏa đã đi qua.

Tăng trưởng doanh số bán lẻ hàng tháng tại Mỹ (%)

Nguồn: US Census Bureau.

Chính sách**Chính sách tiền tệ**

Trong cuộc họp FOMC kỳ tháng 6, Fed tuyên bố sẽ ưu tiên duy trì điều kiện tài chính một cách ổn định để hỗ trợ các thị trường. Lãi suất điều hành sẽ tiếp tục được duy trì ở cận dưới, với mục tiêu lạm phát 2%, hỗ trợ sự phục hồi của nền kinh tế và giảm tỷ lệ thất nghiệp. Các chương trình mua tài sản như TPCP, MBS và TPDN để hỗ trợ thanh khoản cho thị trường tài chính và cung cấp tín dụng cho doanh nghiệp vẫn tiếp tục được duy trì, tuy nhiên với quy mô đã giảm so với giai đoạn dịch bệnh bùng nổ trong tháng 3 và tháng 4.

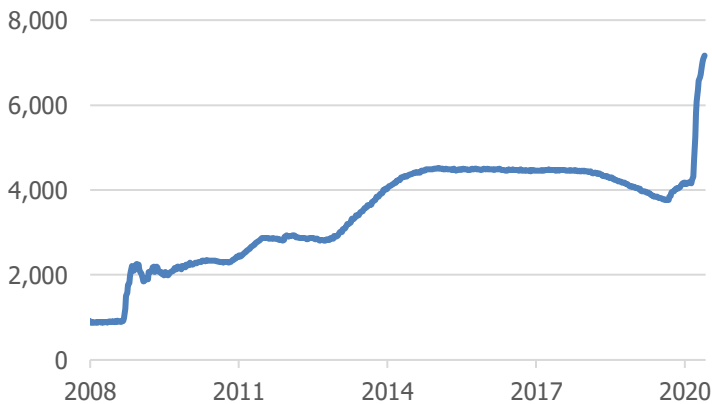
Việc điều hành chính sách của Fed đã chuyển từ giai đoạn quản lý khủng hoảng sang duy trì điều kiện tín dụng ổn định. Trong thời điểm đầu tháng 3, khi thị trường tài chính có nguy cơ sụp đổ, Fed thực hiện chương trình mua vào trái phiếu chính phủ và chứng khoán nợ vay mua nhà (MBS) một cách quyết liệt, đến nay lượng tài sản Fed đã mua vào là hơn 2,100 tỷ USD, khiến quy mô tài sản TPCP và MBS trên bảng cân đối của Fed đã tăng 50% lên hơn 6,100 tỷ USD. Kể từ thời điểm cuối tháng 5, khi thị trường tài chính đã ổn định trở lại, Fed tiến hành giảm quy mô mua TPCP xuống còn khoảng 20 tỷ USD/tuần. Fed cũng giảm quy mô mua MBS xuống mức khoảng 96 tỷ USD/tháng trong đó 40 tỷ USD trực tiếp mua agency MBS và 56 tỷ USD tái đầu tư từ các khoản thu hồi nợ gốc từ chứng khoán MBS.

Bên cạnh đó, ngày 15/06, Fed tuyên bố sẽ mua vào trái phiếu doanh nghiệp trên thị trường thứ cấp thông qua chương trình Secondary market corporate credit facility (SMCCF) với quy mô 250 tỷ USD. Nếu như trước đây Fed chỉ mua TPDN trên thị trường sơ cấp thông qua PMCCF và mua chứng chỉ quỹ ETF nắm giữ trái phiếu doanh nghiệp, Fed sẽ mua TPDN cụ thể trên thị

trường thứ cấp nếu trái phiếu đạt được yêu cầu về xếp hạng tín nhiệm, thời gian đáo hạn và một số yêu cầu mang tính kỹ thuật khác.

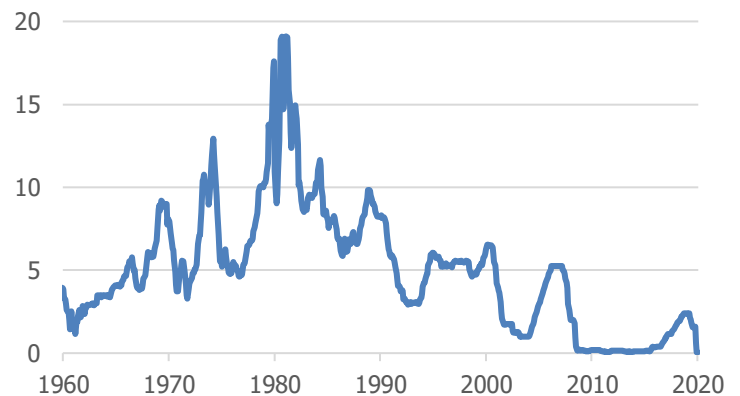
Chúng tôi cho rằng Fed sẽ tiếp tục duy trì quy mô mua tài sản so với giai đoạn trước khi áp lực thanh khoản thị trường đã suy giảm, quy mô tài sản trong bảng cân đối của Fed sẽ đạt đỉnh vào khoảng 8,5 nghìn tỷ USD, với lượng tài sản mua ròng trong năm 2020 dự kiến rơi vào khoảng 3,2 nghìn tỷ, bằng với lượng vốn Kho bạc chính phủ Mỹ cần có để sử dụng cho các chương trình cứu trợ được quốc hội thông qua.

Tổng tài sản trên bảng cân đối của Fed (tỷ USD)



Nguồn: Bloomberg.

Lãi suất của Fed % (Fed Fund Rate)



Nguồn: Bloomberg.

Chính sách tài khoá

Tại Châu Âu, chính phủ Đức đã tuyên bố gói kích cầu trị giá 130 tỷ EUR vào ngày 03/06, tương đương với 3,8% GDP. Như vậy từ khi cuộc khủng hoảng bắt đầu, chính phủ Đức đã đưa ra các gói tài khoá có quy mô lên đến 35% GDP năm 2019, tương đương với khoảng 1200 tỷ EUR, từ bỏ quy định tài khoá khắt khe Schwarze Null ("Black Zero")- từng được coi là chiếc phanh nợ công giúp ngân sách chính phủ Đức thặng dư 1,9% GDP trong năm 2019. Nếu như các gói cứu trợ khẩn cấp ban đầu tập trung cung cấp thanh khoản cho nền kinh tế, gói kích cầu lần này có mục tiêu giúp cải thiện đà hồi phục của nhu cầu tiêu dùng. Một số biện pháp tài khoá trong gói kích cầu lần này bao gồm:

- Giảm mức thuế GTGT từ 19% xuống 16% từ ngày 01/07 đến 31/12/2020.
- Thuế VAT cho lĩnh vực du lịch, dịch vụ nhà hàng, khách sạn sẽ được điều chỉnh giảm từ 7%-5% trong 2 quý cuối năm.
- Mức trợ cấp 300 EUR cho mỗi trẻ em.
- Quỹ 50 tỷ EUR giải quyết các vấn đề biến đổi khí hậu, tài trợ các sáng kiến, số hoá nền kinh tế, tăng các khoản trợ cấp mua ô tô điện từ EUR3,000 lên EUR6,000.
- Áp dụng mức trần đóng bảo hiểm xã hội tại 40% cho đến năm 2021.

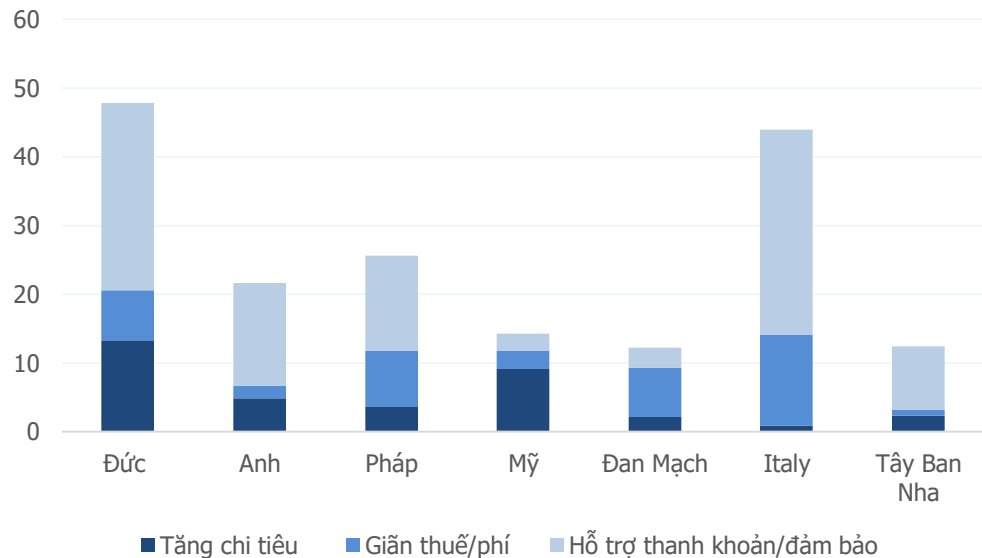
- Các chương trình hỗ trợ thanh khoản và khoản vay hỗ trợ doanh nghiệp vừa và nhỏ trị giá 25 tỷ EUR từ tháng 6 đến tháng 8, áp dụng cho các doanh nghiệp có doanh thu bị giảm trên 60% so với cùng kỳ trong tháng 4 và tháng 5.

- Các chương trình giảm thuế và quy định giảm thời gian tính khấu hao cho các khoản đầu tư của doanh nghiệp.

- 10 tỷ EUR hỗ trợ các chính quyền địa phương bị suy giảm thu nhập từ thuế.

Trong đó, 60 tỷ EUR từ khoản nợ 156 tỷ EUR được phê duyệt trong tháng 3 vẫn chưa được sử dụng, vì vậy khoản 70 tỷ EUR còn lại sẽ là khoản vay mới. Cuộc khủng hoảng Covid đã khiến chính phủ Đức đảo ngược hoàn toàn chính sách cân đối ngân sách với thặng dư liên tục trong suốt 6 năm, trở thành quốc gia có quy mô các chương trình tài khoá lớn nhất khu vực. Mục tiêu của các gói kích cầu nhằm đẩy nhanh quá trình hồi phục của nền kinh tế, tuy nhiên vẫn tồn tại nhiều vấn đề mang tính cấu trúc. Hiệu quả của các gói kích cầu trong quá trình hồi phục của nền kinh tế cũng có nhiều rào cản, khi nền kinh tế phụ thuộc nhiều vào hoạt động xuất khẩu và nhu cầu tiêu dùng trên thị trường quốc tế.

Các biện pháp tài khoá các nước áp dụng trong cuộc khủng hoảng Covid, % GDP



Nguồn: Bruegel.

** Tăng chi tiêu: cho lĩnh vực y tế, giữ việc làm cho người lao động, trợ cấp doanh nghiệp SME, đầu tư công, giảm thuế/ mức đóng BHXH.*

Giảm thuế/phí: giãn hạn trả các khoản đóng thuế, đóng BHXH. Các biện pháp này giúp cải thiện thanh khoản của doanh nghiệp và cá nhân nhưng không miễn trừ trách nhiệm trả nợ.

Các khoản hỗ trợ thanh khoản và đảm bảo: bảo đảm xuất khẩu, hỗ trợ thanh khoản, kênh tín dụng thông qua các ngân hàng phát triển quốc gia.

Một số chỉ báo kinh tế của các quốc gia trên thế giới

Quốc gia	GDP (% yoy)		CPI (% yoy)		Tỷ lệ thất nghiệp (%)	
	Gần nhất		Gần nhất		Gần nhất	
Mỹ	-5.0	Q1	0.1	May	13.3	May
EU	-3.3	Q1	0.1	May	7.3	Apr
Đức	-2.3	Q1	0.6	May	3.5	Apr
Pháp	-5.8	Q1	0.4	May	8.7	Apr
Italia	-4.7	Q1	-0.2	May	6.3	Apr
Tây Ban Nha	-4.1	Q1	-0.9	May	14.8	Apr
UK	-1.6	Q1	0.5	May	3.9	Mar
Nhật	-3.4	Q1	0.1	Apr	2.6	Apr
Trung Quốc	-6.8	Q1	2.4	May	6.0	Apr
Nga	2.1	Q4	3.0	May	5.8	Apr

Nguồn: OECD, MBS tổng hợp.

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Chúng tôi cung cấp các nghiên cứu kinh tế và cổ phiếu. Bộ phận nghiên cứu kinh tế đưa ra các báo cáo định kỳ về các vấn đề kinh tế vĩ mô, chính sách tiền tệ và thị trường trái phiếu. Bộ phận nghiên cứu cổ phiếu chịu trách nhiệm các báo cáo về công ty niêm yết, báo cáo công ty tiềm năng và báo cáo ngành. TT Nghiên Cứu cũng đưa ra các bình luận và nhận định về thị trường thông qua bản tin là The Investor Daily.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn. Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP. HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R.E.M.A.X (Viet R.E.M), MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu về thị phần môi giới từ năm 2009;
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
Website: www.mbs.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.