



CÔNG TY CỔ PHẦN XÂY DỰNG 1369

**BÁO CÁO VĨ MÔ 10 THÁNG
ĐẦU NĂM VÀ DỰ BÁO CẢ
NĂM 2016**

11/14/2016

LÂM VĂN VÂN



I. KINH TẾ THẾ GIỚI

1. Tình hình chung kinh tế thế giới

Tháng 10/2016, IMF hạ mức dự báo tăng trưởng kinh tế thế giới 2016 xuống 3,1%. giảm 0,1% so với dự báo trước đó hồi tháng 4/2016.

Ngân hàng trung ương các nước tiếp tục chính sách nới lỏng tiền tệ. Giá hàng hóa được dự báo tăng trở lại, tăng trưởng kinh tế 2017 sẽ được cải thiện so với năm 2016.

Chính sách của một số NHTW lớn: Mỹ - FED Khả năng sẽ tăng lãi suất trong tháng 12 tới. NHTW Anh vẫn tiếp tục chính sách hỗ trợ thị trường. Trung Quốc, PBoC phải bán một lượng khổng lồ trái phiếu chính phủ Mỹ để hỗ trợ tỷ giá tuy nhiên đồng Nhân dân tệ vẫn tiếp tục mất giá so với USD nhưng lại tăng giá so với Bảng Anh, Euro.

WB giữ nguyên dự báo giá dầu bình quân ở mức 43\$/thùng. nâng dự báo 2017 lên 55\$/thùng. Giá kim loại và khoáng sản 2017 tăng 4,1%, đồng thời giá vàng sẽ giảm nhẹ xuống 1.219\$/ounce do nếu tăng lãi suất.

Tăng trưởng kinh tế thế giới

Đơn vị: %

	2015	2016F	2017F
Thế giới	3,2	<u>3,1</u>	3,4
Nền KT phát triển	2,1	<u>1,6</u>	1,8
- Mỹ	2,6	<u>1,6</u>	2,2
- Châu Âu	2	<u>1,7</u>	1,5
- Nhật Bản	0,5	<u>0,5</u>	0,6
Nền KT mới nổi & DPT	4	<u>4,2</u>	4,6
- Trung Quốc	6,9	<u>6,6</u>	6,2
- Ấn Độ	7,6	<u>7,6</u>	7,6
- ASEAN-5	4,8	<u>4,8</u>	5,1

Nguồn: IMF- WEO T10/2016

Dự báo giá hàng hóa thế giới

	T10/2016		T7/2016	
	2016	<u>2017</u>	2016	<u>2017</u>
Năng lượng	54	<u>66</u>	55	<u>68</u>
Nông sản	89	<u>90</u>	89	<u>91</u>
Lương thực	91	<u>93</u>	92	<u>94</u>
Nguyên liệu thô	82	<u>84</u>	80	<u>82</u>
Kim loại	60	<u>62</u>	61	<u>63</u>
Dầu thô	43	<u>53</u>	43	<u>55</u>

Nguồn: Worldbank-Commodity markets outlook (T10/2016)



2. Tác động từ nhiệm kỳ của tân tổng thống Mỹ

Ngày 9/11, ông Trump đã chiến thắng trong cuộc bầu cử Tổng thống Mỹ để trở thành Tổng thống thứ 45 của nước Mỹ. Vị tân Tổng thống được cho là có rất nhiều chính sách khác biệt, sẽ gây ảnh hưởng sâu rộng đến nền kinh tế Mỹ, từ đó gây ảnh hưởng đến kinh tế toàn cầu.

Các chính sách thay đổi của Tổng thống Trump

Thuế thu nhập cá nhân	▪ Giảm mức thuế TNCN cao nhất từ 39,6% xuống còn 25%. ▪ Nâng mức khấu trừ tiêu chuẩn lên 25.000 USD. ▪ Bãi bỏ thuế thừa kế và thuế quà tặng. ▪ Thuế cổ tức và lợi tức đầu tư ở mức 20% (hiện đang dao động từ 15-28%).
Thuế doanh nghiệp	▪ Giảm thuế thu nhập doanh nghiệp xuống còn 15% (hiện đang dao động từ 15-39%). ▪ Huỷ bỏ hầu hết các ưu đãi thuế cho doanh nghiệp. ▪ Áp thuế hồi hương trên các khoản lợi nhuận chưa bị đánh thuế của các chi nhánh nước ngoài thuộc các công ty Mỹ. ▪ Huỷ bỏ chính sách hoãn thuế của các công ty nước ngoài.
Thương mại quốc tế	▪ Tái đàm phán quan hệ thương mại với Trung Quốc và Mexico nhằm giải quyết vấn đề thâm hụt thương mại song phương. ▪ Tuyên bố Trung Quốc là quốc gia thao túng tiền tệ. ▪ Thực thi hoạt động thương mại không công bằng chống lại Trung Quốc tại WTO. ▪ Tái đàm phán hoặc rút khỏi NAFTA. ▪ Rút khỏi TPP.
Chính sách nhập cư	▪ Tăng cường và siết chặt luật nhập cư nhằm giảm lượng người nhập cư. ▪ Hạn chế cấp visa nhập cư, bao gồm cả dạng visa H-1B (doanh nghiệp Mỹ bảo lãnh cho lao động nước ngoài sang Mỹ làm công việc chuyên môn). ▪ Tạm ngừng nhập cư đối với lao động nước ngoài. ▪ Tăng cường trục xuất đối với những trường hợp nhập cư trái phép. ▪ Xây tường dọc theo biên giới phía Nam (giáp Mexico).
Chăm sóc y tế và đầu tư cơ sở hạ tầng	▪ Bãi bỏ ACA (chương trình cải thiện chất lượng bảo hiểm sức khỏe, khởi xướng bởi Obama). ▪ Mở rộng chương trình Medicaid cho người không có bảo hiểm. ▪ Các tiểu bang sẽ cùng chi trả chi phí Medicaid với liên bang để tối thiểu hóa chi phí. ▪ Cho phép việc mua bảo hiểm liên thông giữa các bang. ▪ Ủng hộ các kế hoạch chi tiêu lớn cho cơ sở hạ tầng.



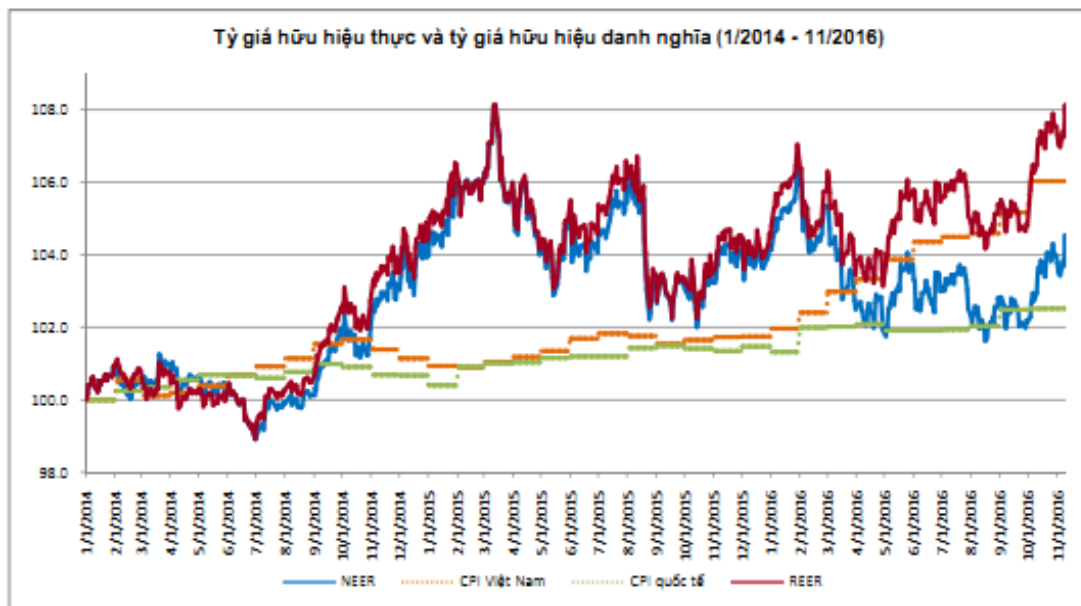
Với các hiệp định thương mại tự do, Ông Trump đề xuất đàm phán lại các điều khoản của NAFTA. Rút khỏi TPP và một số hiệp định đang chờ đàm phán.

Đối với bảo hộ thương mại, Ông Trump đề xuất áp thuế nhập khẩu đối với các mặt hàng từ Trung Quốc lên đến 45%, từ Mexico lên 35%, từ 15-45% đối với các quốc gia có dấu hiệu thao túng tiền tệ trong đó có cả Eu, Nhật bản, Hàn quốc.

Trong 9 tháng đầu năm, Mỹ là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam với trị giá 28,3 tỷ USD. Các ngành mang lại doanh thu lớn như: Dệt may 8,6 tỷ usd, Da giày 3,3 tỷ usd, Điện thoại, Máy vi tính 2,1 tỷ usd, Sản phẩm điện tử 3,1 tỷ usd, Gỗ và sản phẩm từ gỗ 1,9 tỷ usd, Máy móc 1,5 tỷ usd, Thủy sản 1,1 tỷ usd.

Để tránh hàng hóa từ các nước bị áp thuế cao nhập khẩu vào Mỹ thông qua nước thứ 3, có thể Mỹ sẽ tăng thuế nhập khẩu đối với các mặt hàng từ Việt Nam.

Đồng thời các Doanh nghiệp trong nước sẽ chịu áp lực khi các doanh nghiệp Trung Quốc xoay trục sang thị trường Việt Nam.



(Nguồn: Bloomberg và tính toán của BVSC)

Đồng USD có nguy cơ mất giá khi ông Trump đề xuất cắt giảm thuế trong nước, tăng chi tiêu công vào các lĩnh vực quân sự, cơ sở hạ tầng. Tuy nhiên trong ngắn hạn USD vẫn có xu hướng tăng so với các đồng tiền của các nước là đích ngắm bảo hộ thương mại Mỹ.



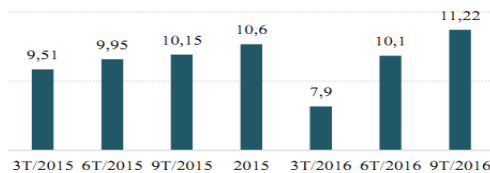
II. KINH TẾ VIỆT NAM 10/2016

1. Đánh giá tình hình kinh tế Việt Nam 9 tháng 2016

Tăng trưởng GDP 2016 thấp hơn dự kiến, dự báo ở mức 6,3% so với mức 6,7% của năm 2015. Chủ yếu do tổng cung suy giảm tập trung ở nông nghiệp, khai khoáng.

Tuy nhiên ngành công nghiệp chế biến, chế tạo lại tăng.

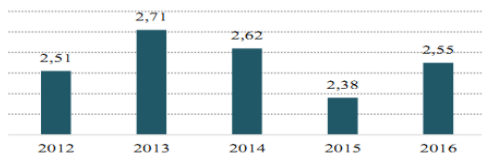
Tăng trưởng công nghiệp chế biến chế tạo (%), cộng dồn so với cùng kỳ)



Nguồn: TCTK

Khu vực dịch vụ tăng trưởng cao hơn.

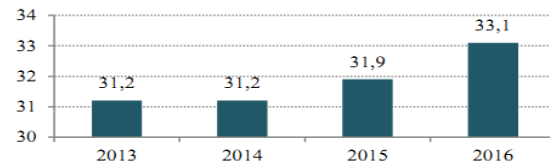
Đóng góp vào tăng trưởng GDP của khu vực dịch vụ 9T/2012-9T/2016 (điểm %)



Nguồn: TCTK

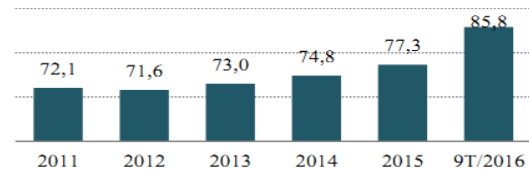
Tổng cầu vẫn duy trì ở mức khá. Biểu hiện ở tổng đầu tư an toàn xã hội ở mức 33,1% GDP cao hơn cùng kỳ năm ngoái.

Tổng vốn đầu tư toàn xã hội/GDP, 9T/2013-9T/2016, %



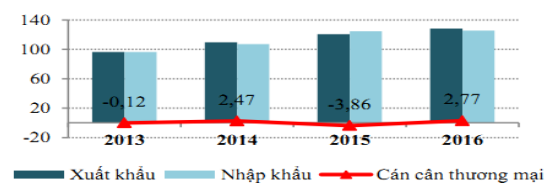
Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ đạt 85,8% GDP cao hơn mức 77,3% năm 2015.

Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng/GDP, 2011-2016 (%)



Kim ngạch xuất khẩu 9 tháng đầu năm ước tăng 9,8% về lượng, 6,7% về giá trị (thấp hơn 2015 là 11,9 và 8,1) Chủ yếu do xuất khẩu gạo và dầu thô, điện thoại giảm.

Cán cân thương mại Việt Nam 9T/2013-9T/2016, tỷ đồng



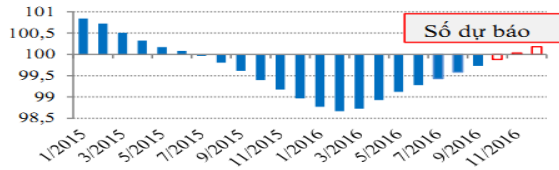
Nhập khẩu 9 tháng đầu năm tăng 1,3% so với cùng kỳ, giảm mạnh so với mức tăng 15,9% của cùng kỳ 2015. Trong đó, nhóm tư liệu sản xuất chiếm hơn 91% tổng kim ngạch hàng hóa nhập khẩu.



Chỉ số dẫn báo LED thoát đáy từ quý 1 năm 2016.

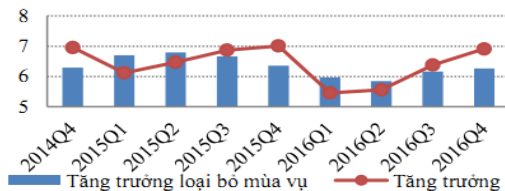
Chỉ số dẫn báo (LED) T1/2015-T12/2016

(100 = Khả năng sản xuất dài hạn)



Tăng trưởng đã bắt đầu phục hồi trong quý 3/2016.

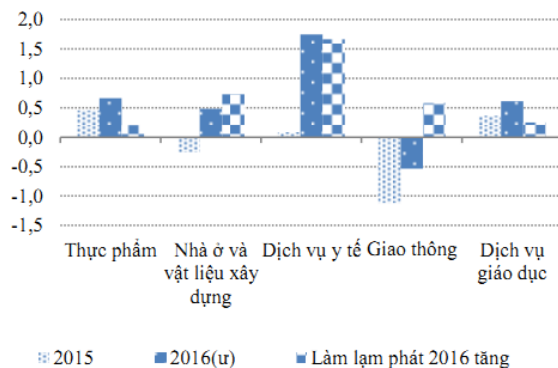
Tăng trưởng GDP Q4/2014-Q4/2016, %



2. Lạm phát

Lạm phát tăng cao, ước tính 4% (2015 là 0,6%). Chủ yếu do giá dịch vụ công được điều chỉnh nhanh hơn và giá nhà ở, vật liệu xây dựng tăng.

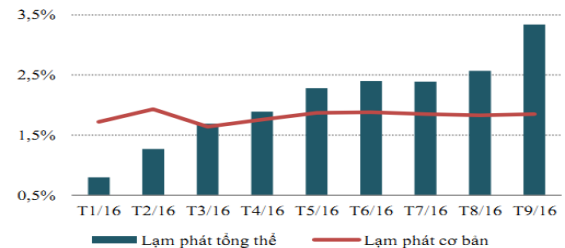
Đóng góp vào lạm phát 2015-2016, điểm %



Báo cáo vĩ mô tháng 10 năm 2016

Tuy nhiên lạm phát cơ bản 1,85% không tăng đáng kể so với 2015 là 1,69. Nguyên nhân do chi phí sản xuất giảm.

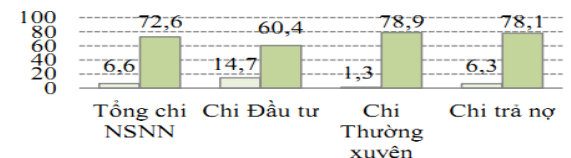
Lạm phát tổng thể, lạm phát cơ bản T1-T9/2016. %



3. Cân đối ngân sách và nợ công

Bội chi NSNN tháng 10/2016 tiếp tục xu hướng tăng của quý 3. Bội chi NSNN 15/10 đạt 74,1%. Cùng kỳ 2015 đạt 69,85%. Nguyên nhân do xây dựng cơ bản được đẩy mạnh với mức chi 15 ngày đầu tháng 10 đạt 15,037 nghìn tỷ đồng.

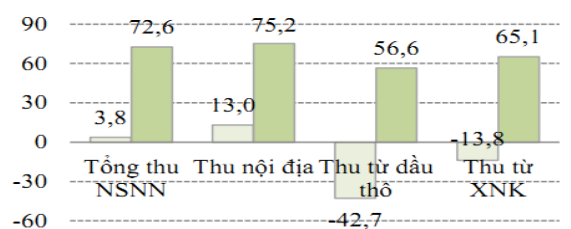
Chi NSNN tính từ đầu năm đến 15/10, %



□ % tăng giảm cùng kỳ 2015 ■ % thực hiện dự toán

Trong khi đó tốc độ thu NSNN có xu hướng chậm dần.

Thu NSNN tính từ đầu năm đến 15/10, %



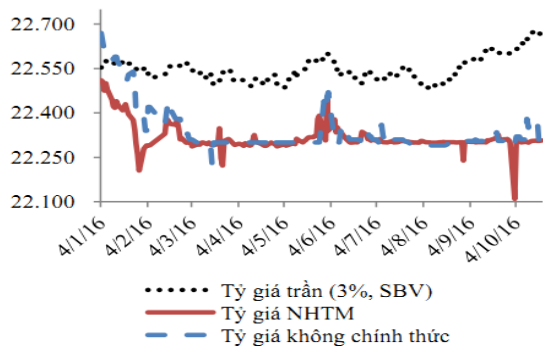
□ % tăng giảm cùng kỳ 2015 ■ % thực hiện dự toán



4. Thị trường ngoại hối

Sau một thời gian duy trì, từ tháng 9 tỷ giá trung tâm liên tục tăng, 26/10 tăng 0,6% đạt 22.030vnd/usd.

Tỷ giá USD/VND 10 tháng đầu năm 2016

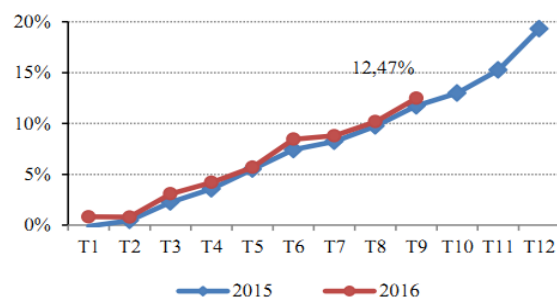


Trong khi đó tỷ giá ngân hàng thương mại và thị trường tự do duy trì ổn định, tỷ giá bán vào khoảng 22.330 - 22.350 vnd/usd.

5. Hệ thống TCTD

Tăng trưởng tín dụng đạt 12,5% so với cuối năm 2015. cho vay tăng 13,47%. Mục tiêu tăng trưởng tín dụng 2016 đạt 18-20%.

Tăng trưởng tín dụng theo tháng (2015-2016)



Báo cáo vĩ mô tháng 10 năm 2016

6. Thị trường chứng khoán

Thị trường chứng khoán phục hồi cho thấy sự lạc quan của giới đầu tư vào tín hiệu phục hồi của nền kinh tế. Vốn hóa thị trường cổ phiếu tương đương 38% GDP.

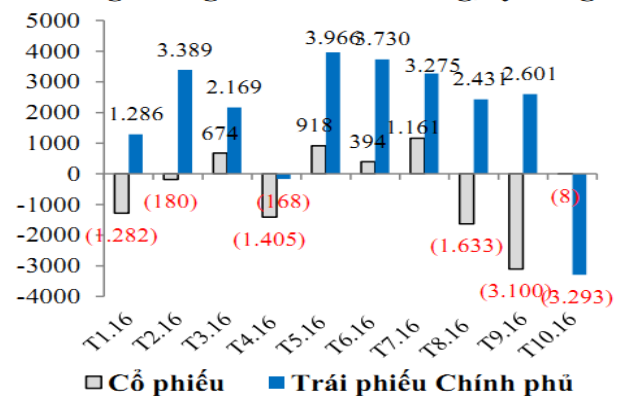
Trong 10 tháng đầu năm nhà đầu tư ngoại chủ yếu mua ròng TPCP và bán ròng cổ phiếu (khoảng 200 triệu).

Thị trường trái phiếu đạt tổng khối lượng huy động TPCP 270.027 tỷ đồng, đạt 96,1% kế hoạch năm.

Đáng chú ý là KBNN đẩy mạnh phát hành trái phiếu kỳ hạn trên 10 năm, đặc biệt kỳ hạn 30 năm đạt 60,89%.

Giá trị danh mục nắm giữ của khối ngoại tăng 22% so với cuối 2015. Tuy nhiên tháng 10 khối ngoại bán ròng cơ cấu lại danh mục và chốt lời gần 3.300 tỷ đồng.

Mua/bán ròng của khối ngoại trên thị trường chứng khoán theo tháng, tỷ đồng





III. KẾT LUẬN

Tăng trưởng kinh tế Việt Nam trong 10 tháng đầu năm nói chung có xu hướng giảm tuy nhiên chủ yếu tập trung ở lĩnh vực nông nghiệp và khoáng sản, còn các ngành khác vẫn đang có dấu hiệu tích cực. Nhìn chung nền kinh tế đang có dấu hiệu phục hồi.

Tuy nhiên trong giai đoạn sắp tới với một số chính sách tiêu cực với kinh tế thế giới của Tổng thống Trump thì xuất khẩu của Việt Nam sang thị trường Mỹ sẽ gặp nhiều rào cản, ảnh hưởng trực tiếp đến các ngành có kim ngạch xuất khẩu lớn sang Mỹ, đồng thời cạnh tranh quốc tế trị trường hàng hóa sẽ ngày càng tăng cao, đòi hỏi các doanh nghiệp nội cần phải có những thay đổi để thích nghi.

Thị trường chứng khoán ảm đạm lên và cho thấy những dấu hiệu tích cực, dự báo cuối năm 2016 và năm 2017 thị trường chứng khoán vẫn tiếp có những diễn biến theo xu hướng tích cực.

Tổng hợp

Lâm Văn Vân - CTCPXD 1369