

## Tổng hợp thị trường tài chính tháng 4:

# Triển vọng của kinh tế toàn cầu và Việt Nam

LÂM NGUYỄN KIM ÂU

Chuyên viên kinh doanh tiền tệ NH Phương Nam

Tháng đầu tiên của quý 2, kinh tế toàn cầu đạt được phần nào những kết quả đáng mong đợi từ nỗ lực của chính phủ các nước trong cuộc chiến chống khủng hoảng toàn cầu. Tiền vẫn đang được bơm vào nền kinh tế nhằm kích thích tiêu dùng, vực nền kinh tế thoát khỏi tình trạng giảm phát. Động thái nổi bật nhất có lẽ là quyết định bán vàng để lấy tiền của ECB và IMF nhằm giúp các nước nghèo và tự cứu chính mình do những khoản đầu tư thua lỗ mà họ đang đối mặt. Trong đó ECB bán ra 35.5 tấn vàng còn IMF được phép bán ra 403.3 tấn vàng dự trữ. Ngoài ra theo hiệp ước giữa các ngân hàng trung ương (NHTW) thế giới thì đến tháng 9 năm nay sẽ còn có thêm nhiều vàng được bán ra giới hạn ở con số 500 tấn/năm. Trong số các biện pháp mạnh mẽ và được quan tâm nhất có lẽ là quyết định của lãnh đạo 20 nền tài chính lớn nhất thế giới, G20 quyết định chi khẩn cấp 1000 tỷ đô la chống khủng hoảng, số tiền đó được dùng để chi cho các khoản vay khẩn cấp nhằm ngăn chặn tình trạng đóng băng tín dụng. Đặc biệt qua cuộc họp này vai trò của IMF được nâng lên một tầm cao mới với sứ mệnh lớn lao và tầm ảnh hưởng sâu rộng hơn khi được tăng gấp 3 khoản tiền cho quỹ từ 250 tỷ đô la lên 750 tỷ đô la.

Cùng với những động thái mạnh mẽ của mình, tổng thống Obama còn thúc giục các nước khác trên thế giới gia tăng chi tiêu, tạo thêm việc làm nhưng vấp phải lo ngại gây thâm hụt ngân sách và gia tăng lạm phát từ các đồng minh châu Âu khi tiền cứ liên tục được bơm vào thị trường mà kết quả thu về không như mong đợi.



Khi lãi suất không còn là liều thuốc để cứu vãn nền kinh tế thì việc NHTW các nước giữ mức lãi suất của mình ở mức thấp kỷ lục là điều dễ hiểu. Lãi suất của NHTW Nhật ở mức 0.1%, FED giữ mức lãi suất của mình ở mức dưới 0.25% và dự đoán ngân hàng Châu Âu cũng như Anh quốc có khả năng giữ nguyên mức lãi suất của mình vào cuộc họp sắp đến.

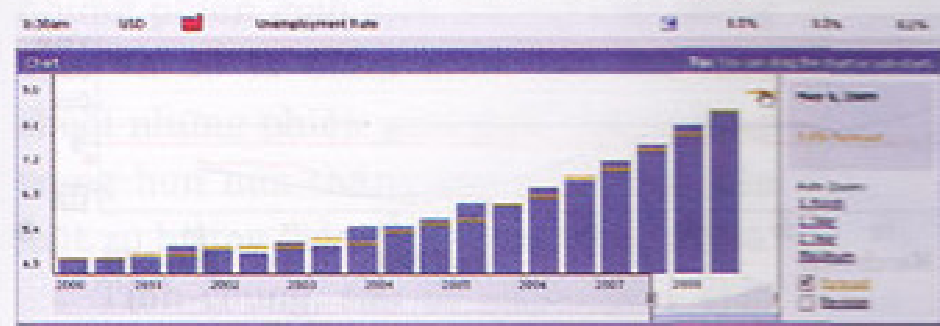
Mặc dù theo nhận định của Goerge Soros kinh tế Mỹ khó phục hồi trong quý 3 hay quý 4 nhưng Obama lại mang đến một niềm tin khác. Sau hàng loạt các biện pháp kích thích kinh tế cũng như hàng ngàn tỷ đô la đã được chi ra thì việc công bố lợi nhuận của ngành ngân hàng cũng như các công ty niêm yết trên thị trường chứng khoán Mỹ đã phần nào giúp chứng khoán trở lại là một kênh đầu tư hấp dẫn trong khoảng thời gian đầu tháng 4 vừa qua.

Đó chỉ là một phần nào của những thành quả đạt được, nếu theo như những gì tổng thống Obama và chủ tịch Fed phát biểu rằng kinh tế đã có dấu hiệu chững lại của khủng hoảng và đang phục hồi nhưng đó không phải việc của một sớm một chiều.

Tỷ lệ thất nghiệp tại Mỹ vẫn ngày một gia tăng khi được dự báo vào đầu tháng 5 sẽ tăng lên 9%, thêm vào đó là sự đảo chiều của chứng khoán Mỹ những ngày cuối tháng qua khi GM nộp đơn phá sản. Chứng khoán Mỹ tiếp tục mất giá. Khối tài chính mất điểm nặng khi Goldman Sachs mất đi trên 5% giá trị cổ phiếu. Wells Fargo cũng mất 3%. Tuy nhiên, Citi group, GE và HSBC lại đang tăng điểm. Thông tin kinh tế vừa công bố cũng cho thấy các báo cáo tình hình kinh doanh của tháng 2/2009 trên thị trường Mỹ giảm 1.3%.

Mức giảm này nhiều hơn mức dự đoán là 1.2%, dấu hiệu cho thấy nền kinh tế Mỹ vẫn đang trong tình trạng suy yếu. Các chỉ số chứng khoán future trước phiên giao dịch đều giảm điểm khi Bank of New York Mellon Corp., Caterpillar Inc. và công ty DuPont đưa ra lợi thấp hơn dự báo.

### Tỷ lệ thất nghiệp tại thị trường Mỹ



Nguồn: [www.forexfactory.com](http://www.forexfactory.com)

Nền kinh tế đối mặt với giảm phát nhưng với những biện pháp kinh tế và lượng cung tiền hiện tại thì nguy cơ lạm phát trong tương lai gần càng đè nặng lên giá vàng, vàng vật chất vẫn có sức hút đáng kể. Thêm vào đó suy thoái kinh tế cùng với lo ngại về dịch bệnh cúm lợn đang đe dọa nghiêm trọng đến khả năng phục hồi của kinh tế toàn cầu. Giữa bối cảnh suy thoái kinh tế việc các quỹ đầu cơ cũng như NHTW các nước mua vàng liệu có phải là một tín hiệu lạc quan? Trung Quốc đã tăng lượng dự trữ vàng thêm 3/4 trữ lượng từ năm 2003 lên mức



1.054 tấn. Điều này chứng tỏ lực mua đầu cơ đã tăng mạnh trong thị trường trong những năm gần đây. Dự trữ vàng của Trung Quốc hiện nay đã lên tới hàng thứ năm trên thế giới và chỉ có sáu quốc gia trên thế giới nắm giữ trên 1.000 tấn vàng. Ấn Độ chỉ là nước đứng thứ 14 với 375.7 tấn vàng trong tay.

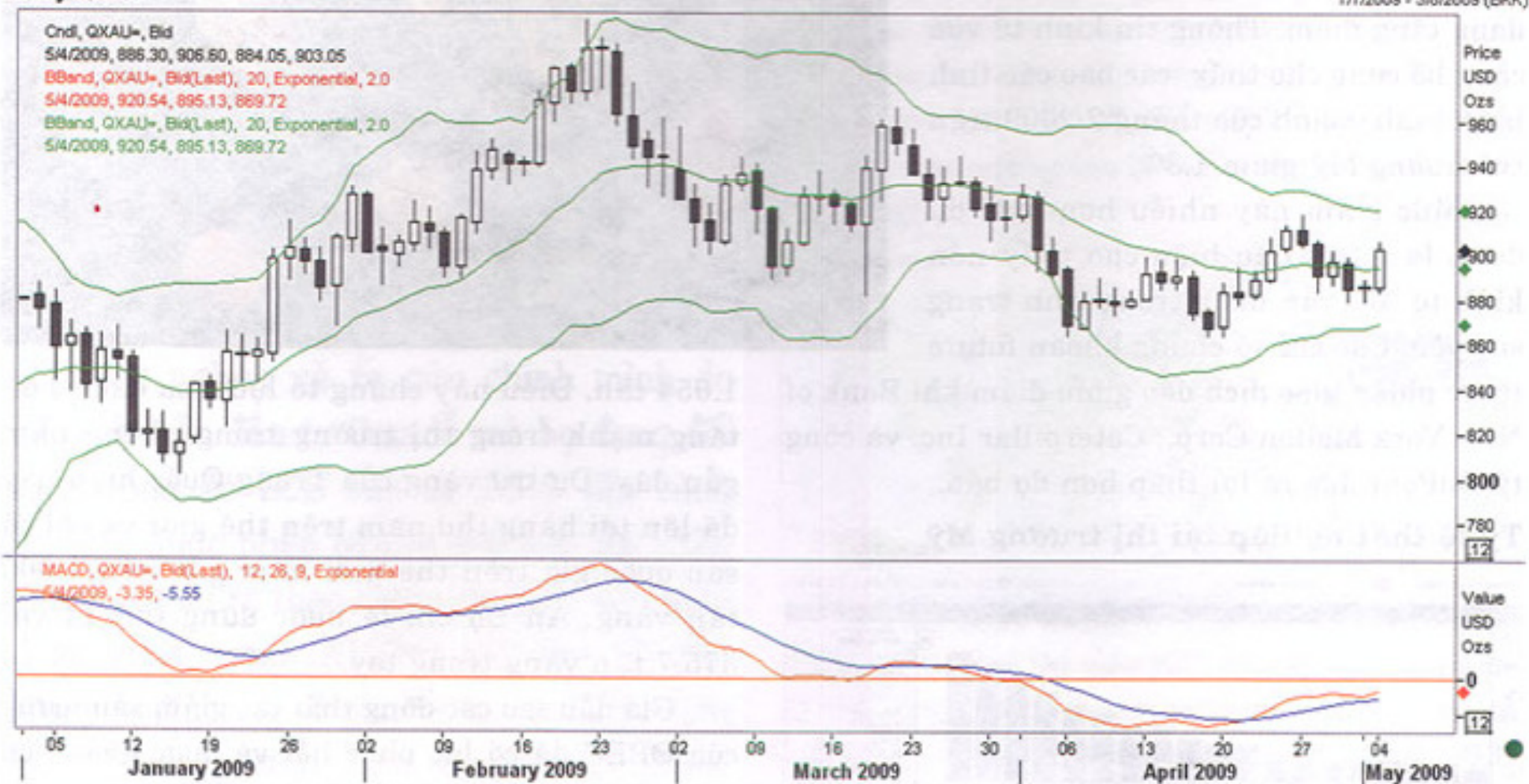
Giá dầu sau các động thái cắt giảm sản lượng của OPEC đã có lúc phục hồi và được giao dịch trên 50 đô la một thùng, nhưng diễn biến của giá dầu vẫn không thoát khỏi những thăng trầm của chứng khoán Mỹ cũng như giá vàng thế giới khi rớt lại quanh mức 47 đô la một thùng. Hiện giới chuyên gia nhận định lượng cung dầu vẫn vượt quá nhu cầu của nền kinh tế đang phục hồi, có lẽ vì thế mà Opec đã phát tín hiệu sẽ cắt giảm sản lượng trong lần họp sắp tới đây tại Vienna vào ngày 28/5 với mong muốn đưa giá dầu lên mốc trên 70 đô la một thùng. Trong khi đó Dự trữ dầu của Hoa Kỳ tăng 3.86 triệu thùng, lên mức 370.6 triệu thùng.

Có lẽ lo ngại về kinh tế đã kìm hãm đà tăng của giá dầu cũng như niềm tin vào nền kinh tế đang hồi phục không đủ mạnh để ngăn chặn người

ta tìm đến vàng, kênh đầu tư truyền thống lý tưởng. Có một điều hiển nhiên là mặc cho các động thái đầu cơ tích trữ vàng vật chất của các quỹ cũng như NHTW vài nước thì giá vàng vẫn không có sự bức phá qua khỏi ngưỡng tâm lý 900 đô la một ounce, một khi mọi người đều nhận thấy thay vì tìm kiếm nơi trú ẩn an toàn cho đồng vốn của mình thì đầu tư vào sản xuất kinh doanh trong bối cảnh kinh tế đang phục hồi là quyết định sang suốt, khi đó nhất định chúng ta sẽ lại thấy màu xanh tràn ngập trên thị trường chứng khoán, rồi cuộc các biện pháp kích thích kinh tế cũng như tiền đổ ra cho cuộc khủng hoảng phải mang lại kết quả không ít thì nhiều như người ta mong đợi.

**Giá vàng thế giới**

Daily QXAU=



**Nguồn:** Reuters

Việt Nam dường như là bản sao của bức tranh kinh tế toàn cầu khi tiền nhàn rỗi bắt

(tiếp theo trang 39)

– Việc xây dựng và ban hành các văn bản quy phạm pháp luật cần chuyên nghiệp, tránh lợi ích cục bộ đa phương, tránh dùng từ chung chung theo kiểu “trong trường hợp khác xử lý theo các quy định khác của luật pháp”, các hướng dẫn thực thi phải đồng bộ cho mọi cấp quản lý tránh tình trạng mỗi đa phương triển khai một kiểu. Vấn đề này ngay cả trong một công ty, một đơn vị cũng cần xem xét vì đây chính là cơ sở để cho người lao

đầu trở lại chứng khoán, một món hời khi giá đã quá thấp để rồi làn sóng đầu tư mới không cưỡng lại được tình trạng bán tháo ồ ạt một lần nữa, chứng khoán vẫn là một kênh đầu tư dài hơi chứ không phải nơi người ta bắt đầu đi học những bài học cơ bản của thị trường.

Tiền vẫn kiếm tìm nơi sinh lãi, nhưng đồng tiền không dễ kiếm, đầu tư an toàn vào sản xuất kinh doanh hay mạo hiểm trên khả năng phán đoán nhận xét trên sàn vàng, các trung tâm chứng khoán, hoặc an bài cho các cuộc đua lãi suất mới của các ngân hàng thương mại mà dự báo rằng nó đang dần sắp diễn ra ngày một mạnh, đó hẳn là một quyết định khó khăn mà không chỉ các nhà đầu tư ở Việt Nam, nhà đầu

tư ở các nước trên thế giới vẫn đang tự mình tìm kiếm cơ hội đầu tư để cứu mình khỏi cuộc khủng hoảng này■

động tin tưởng vào ban lãnh đạo của mình.

– Tăng cường việc đánh giá chất lượng hoạt động kiểm toán và mở rộng lĩnh vực kiểm toán, không chỉ kiểm toán BCTC mà cần cả kiểm toán xã hội tăng cường chất lượng của hoạt động phản biện xã hội và giám sát của người dân.

– Cần thành lập tổ chức đánh giá xếp hạng tín nhiệm chuyên nghiệp để người sử dụng thông tin có đủ điều kiện đánh giá hoạt động của các doanh nghiệp khi cần■