



ASEAN

OUTLOOK 2020



Căng Thẳng Thương Mại Phải Trở Nên Dễ Dàng Hơn Trong Năm 2020 Để Tránh Nhiều Rắc Rối

Nền kinh tế toàn cầu bắt đầu năm 2019 với hy vọng về một thỏa thuận ngừng bán thương mại Mỹ Trung, chỉ dành cho những người bị ảnh hưởng bởi làn sóng tăng thuế. Năm 2020, mô hình này có thể lặp lại. Một thỏa thuận giữa Mỹ và Trung Quốc, nếu không xảy ra, sẽ khiến chính sách tiền tệ bị trì hoãn và sự tăng trưởng trượt dốc. Nếu điều đó không diễn ra – một khả năng tạo ra khoảng cách giữa hai bên và những áp lực của cuộc bầu cử tổng thống Mỹ – chúng ta có thể mong đợi tăng trưởng sẽ giảm xuống và các ngân hàng trung ương cân nhắc suy nghĩ về cách thêm kích thích cho nền kinh tế khi lãi suất đã quá thấp.

Đây là những gì phải được làm tốt cho nền kinh tế thế giới để tránh khỏi sự suy giảm sâu hơn trong 12 tháng tới. Thứ nhất, căng thẳng thương mại phải giảm bớt. Thứ hai, tăng trưởng việc làm và tiêu dùng ở Mỹ cần phải duy trì mạnh mẽ. Cuối cùng, các ngân hàng trung ương phải thực hiện các kế hoạch kích thích kinh tế và đạt được ít nhất một số tín hiệu tích cực. Mỹ và Trung Quốc có thể phải đối mặt với sự trượt dài hơn trong tăng trưởng, trong khi Brexit có trật tự sẽ cho phép Anh tránh được một cuộc suy thoái. Với một cuộc bầu cử hiện ra, điều đó vẫn chưa được đảm bảo.

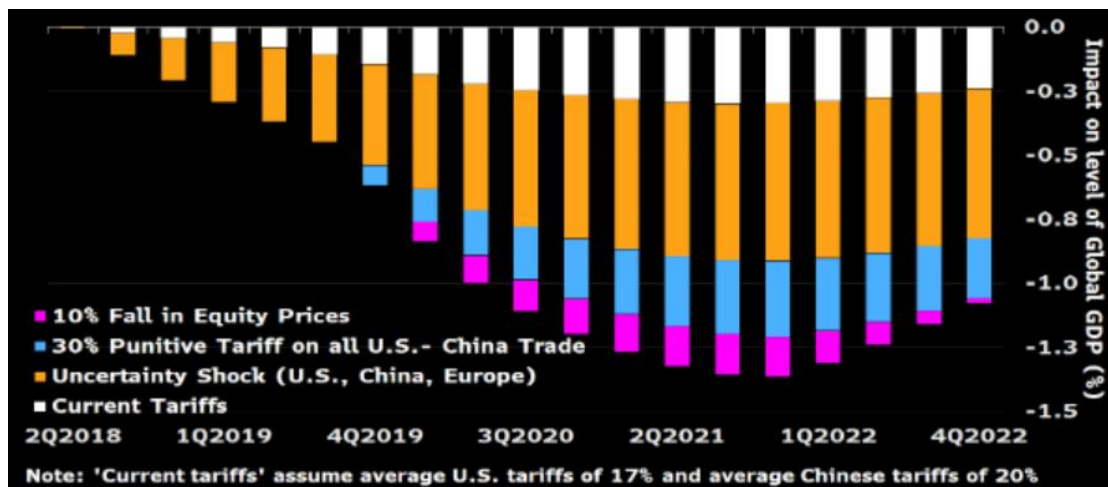
Tăng trưởng toàn cầu đang ngày càng mờ nhạt khi dữ liệu cho thấy tốc độ mở rộng chậm lại tới 2,4% trong quý 3, giảm từ 4,7% vào đầu năm 2018. Tại Mỹ, thước đo sản xuất ISM đã giảm xuống mức yếu nhất kể từ năm 2009 trong khi GDP của Trung Quốc đang mở rộng với tốc độ chậm nhất kể từ đầu những năm 1990. Đức cũng đã tránh được một cuộc suy thoái kỹ thuật.

Tuy nhiên, một số tiến triển mới nhất có vẻ tích cực. Hoa Kỳ và Trung Quốc đang thực hiện một thỏa thuận thương mại "giai đoạn một." Cơ hội của Brexit không thỏa thuận đã giảm. Tuy nhiên, với kinh nghiệm của hai năm qua, các nhà đầu tư cảnh giác đúng đắn với những thông tin sai lệch. Như Giám đốc điều hành IMF, bà Kristalina Georgieva đã nói, trong bối cảnh sự chậm lại đồng bộ của các nền kinh tế lớn, triển vọng toàn cầu là "bấp bênh."

Mặt khác, sử dụng chính sách tiền tệ để chống lại sự tăng trưởng chậm lại cho thấy hiệu quả hạn chế. Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) đang thử nghiệm tỷ lệ lãi xuất âm sâu hơn và một đợt nới lỏng định lượng mới. Nhưng thậm chí nhiều người trong ECB đang đặt câu hỏi về tính hiệu quả của các bước này và những chi phí tiềm năng. Đối với Ngân hàng Nhật Bản, các lựa chọn chính sách thậm chí còn hạn chế hơn. Nợ cao giới hạn Trung Quốc có không gian để cho một khoản đầu tư khác được thúc đẩy bởi tín dụng. Tại Mỹ, sự không chắc chắn về chính sách tăng cao sẽ hạn chế

hiệu quả của việc cắt giảm lãi suất của Fed.

Cuộc chiến thương mại này là lực cản lớn nhất đến nền sự tăng trưởng. Cuộc chiến Thuế quan Mỹ - Trung đã đưa thương mại toàn cầu từ mức tăng trưởng 4,1% trong nửa đầu năm 2018, và co lại trong nửa cuối năm 2019. Điều đó đã đẩy ngành sản xuất vào suy thoái, gây ra sự suy giảm đầu tư và ảnh hưởng đến việc làm của các nhà máy. Trường hợp xấu nhất về thuế quan tăng và sự “không chắc chắn” lan rộng là giảm 10% trên thị trường vốn cổ phần toàn cầu.



Để đạt một mức sàn dưới sự tăng trưởng toàn cầu, yêu cầu đầu tiên là căng thẳng thương mại phải giảm bớt. Một thỏa thuận "giai đoạn một" giữa Trung Quốc và Mỹ đang được đàm phán. Trung Quốc đã đưa ra các cam kết về nhập khẩu hàng hóa để đổi lấy việc tạm dừng tăng thuế theo kế hoạch. Tuy nhiên, Hội nghị thượng đỉnh APEC tại Chile - được coi là nơi tổ chức thỏa thuận - đã bị hủy bỏ vì các cuộc biểu tình lớn. Với các ưu đãi tăng trưởng mờ dần ở cả hai phía, một thỏa thuận nhỏ vẫn có thể diễn ra.

Tuy nhiên, điều đó không được đảm bảo. Các cuộc đàm phán trước đây của Hoa Kỳ đã kết thúc với một sự đảm bảo rằng các cuộc đàm phán đã trở lại đúng hướng, chỉ để xảy ra một sự cố ngay sau đó. Lần này, với các điểm chóp cháy tiềm năng liên quan đến Hồng Kông, Huawei Technologies và nhân quyền, các sứ cố cao hơn và cơ hội thành công sẽ thấp hơn. Để có tác động có ý nghĩa đối với tăng trưởng năm 2020, bất kỳ thỏa thuận nào dù nhỏ cũng sẽ phải bao gồm hủy bỏ tăng thuế tháng 12 này và đảm bảo rằng thỏa thuận đình chiến sẽ được giữ vững.

Một yếu tố cần thiết khác để tiếp tục tăng trưởng toàn cầu là người tiêu dùng Mỹ vẫn “kiên cường”. Tốc độ tạo việc làm đã chậm lại, và tâm lý người tiêu dùng đã giảm mạnh trong mùa hè. Nhưng thất nghiệp đang ở mức thấp nhất trong 50 năm và tăng trưởng tiền lương ổn định trên 3%. Trong một nền kinh tế hướng đến người tiêu dùng, ngay

Ghi chú rủi ro theo pháp lý: Giao dịch ngoại hối trên số dư mang một mức độ rủi ro cao, và có thể không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. Mức độ đòn bẩy cao có thể tác động xấu với bạn nhưng cũng có thể tốt cho bạn. Trước khi quyết định giao dịch ngoại hối, bạn nên cẩn thận xem xét các mục tiêu đầu tư của bạn, mức độ kinh nghiệm và chấp nhận rủi ro. Có khả năng bạn có thể thua lỗ một phần hoặc tất cả các khoản đầu tư ban đầu của bạn và do đó bạn không nên đầu tư tiền vào nơi mà bạn không thể có đủ khả năng chịu sự thua lỗ. Bạn cần phải nhận thức tất cả các rủi ro liên quan đến giao dịch ngoại hối, và tìm lời khuyên từ một cố vấn tài chính độc lập.
 Báo cáo này được cung cấp bởi thị trường và từ khuyến cáo từ các nhà cố vấn. Fullerton Markets sẽ không có trách nhiệm đối với bất kỳ sự thua lỗ hay thiệt hại, hãy xem xét điều này trước khi tham gia thị trường tiềm năng này.

cả khi đầu tư bị đình trệ và xuất khẩu vấp ngã, điều đó đủ để giữ cho tăng trưởng không quá xa tầm năng. Chúng tôi tin rằng sự kết hợp của tạo việc làm trên 100.000 mỗi tháng và, nếu cần, việc cắt giảm thêm của Fed sẽ có nghĩa là nền kinh tế lớn nhất thế giới tránh được suy thoái kinh tế.

Một vài yếu tố khác có thể làm chúng tôi ngạc nhiên về mặt tích cực và tăng thêm hỗ trợ cho tăng trưởng toàn cầu:

- Trung Quốc có thể làm tốt hơn. Chúng tôi nghĩ rằng các hạn chế đối với kích thích sẽ làm tăng trưởng GDP chậm lại 5,8% trong quý IV, giảm từ mức 6,4% một năm trước đó. Nhưng có rất nhiều dự án cơ sở hạ tầng đang được thông qua, nếu được chú trọng nhiều hơn, tăng trưởng có thể gây bất ngờ.
- Kết quả quyết định cho cuộc bầu cử ở Anh ngày 12 tháng 12 đã loại bỏ sự không chắc chắn của Brexit. Liên quan đến tinh thần hiện tại, hoặc là một chiến thắng cho đảng Bảo thủ với nhiệm vụ đưa ra thỏa thuận rút khỏi EU, hoặc là sự phản đối với triển vọng của một cuộc trưng cầu dân ý thứ hai, làm tăng cường sự tự tin.
- Với việc ECB tăng áp lực buộc các chính phủ phải thực hiện phần của mình, chúng ta có thể thấy sự nới lỏng đáng kể trong chính sách tài khóa tại các nền kinh tế chủ chốt của Eurozone, bao gồm cả Đức, trong ngân sách năm 2020 đã được thống nhất trong quý IV / 2019.

Các trường hợp này có cho thấy triển vọng cho tăng trưởng toàn cầu? Trường hợp cơ sở quan điểm của chúng tôi là một sự chậm lại đối với hầu hết các quốc gia phát triển, bao gồm cả Mỹ, Trung Quốc và Nhật Bản. Nếu Brexit “cứng”, hoặc Mỹ áp đặt thuế tự động, Anh và Đức sẽ khó tránh khỏi suy thoái kinh tế. Rủi ro cho dự báo nghiêng về chiều hướng giảm điểm. Nếu sản xuất suy yếu dần ở Mỹ và Eurozone cho thấy một chỉ số dẫn dắt sự yếu kém trong lĩnh vực dịch vụ ngày càng lớn hơn, và sự suy thoái sẽ lan rộng hơn.

Kịch bản thương mại Mỹ-Trung 2020

Câu chuyện về nền kinh tế toàn cầu năm 2019 là câu chuyện về xung đột thương mại. Một cuộc chiến tranh thương mại Mỹ-Trung đang leo thang, các mối đe dọa của Mỹ đối với Mexico, Canada và châu Âu, mối quan hệ bất chính giữa Nhật Bản và Hàn Quốc, và nguy cơ Brexit khó khăn đã âm mưu kéo tăng trưởng xuống mức thấp nhất kể từ cuộc khủng hoảng tài chính lớn nhất.

Năm 2020 sẽ như thế nào? Tập trung vào cuộc xung đột thương mại Mỹ-Trung, dự báo của chúng tôi là sẽ không có sự leo thang, nhưng cũng không có thời gian nghỉ ngơi. Điều đó nói rằng, cuộc xung đột đã có những bước ngoặt đáng ngạc nhiên trong quá khứ, và có thể làm như vậy một lần nữa. Chúng tôi vạch ra Ba kịch bản có thể diễn ra: Đỉnh chiến mà không nghỉ ngơi (cơ sở của chúng tôi); chiến tranh thương mại (gây thiệt hại lớn nhưng không phải là không thể diễn ra); và hòa bình (chúng tôi khó có khả năng đưa ra quy mô của các vấn đề).

Cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung đã gây thiệt hại cho cả hai bên. Tăng trưởng GDP của Trung Quốc đã chậm lại mức thấp nhất kể từ đầu những năm 1990. Trong khi ở Mỹ, các cuộc điều tra về tạo việc làm và kinh doanh đã sụt giảm. Ngay cả khi điều kiện kinh tế cả hai bên xấu đi, thỏa thuận về các vấn đề lớn (tiếp cận thị trường, bảo vệ sở hữu trí tuệ và trợ cấp công nghiệp) vẫn khó nắm bắt. Giải pháp rõ ràng và giải pháp mà cả hai bên đang mò mẫm: một thỏa thuận nhỏ theo đó Mỹ đình chỉ tăng thuế và Trung Quốc khôi phục nhập khẩu nông sản về mức trước chiến tranh thương mại.

Tác động đến tăng trưởng phụ thuộc một phần vào việc đình chỉ thuế quan, và phần lớn phụ thuộc vào những cấp độ đàm phán bên dưới:

Hoa Kỳ đã trì hoãn việc tăng thuế tháng Mười. Nếu đưa thuế quan theo kế hoạch vào ngày 15 tháng 12 ra khỏi băng, và Trung Quốc cũng đáp lại, hai nước sẽ tránh được sự thổi bay GDP lần lượt là 0,1% và 0,2% tương ứng.

Tác động lớn hơn sẽ đến nếu thuế quan bị đình chỉ và tâm lý không chắc chắn về chính sách giảm xuống. Phân tích của chúng tôi cho thấy rằng sự đảo ngược trong các cuộc đàm phán thương mại làm tăng thêm 0,6% GDP cho Mỹ và kéo theo 1% cho Trung Quốc.

Việc tăng thuế tháng 12 về cơ bản sẽ khiến tất cả doanh số bán hàng của Trung Quốc sang Mỹ, bao gồm cả điện thoại thông minh, máy tính bảng và máy tính xách tay, phải đối mặt với một khoản thuế trừng phạt. Đây là một chi phí mà cả hai bên sẽ sẵn sàng tránh, và có khả năng giải quyết bằng cách thực hiện một thỏa thuận nhỏ. Việc chuyển sang một quá trình đàm phán minh bạch hơn và có thể dự đoán, để giải quyết vấn đề

Ghi chú rủi ro theo pháp lý: Giao dịch ngoại hối trên số dư mang một mức độ rủi ro cao, và có thể không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. Mức độ đòn bẩy cao có thể tác động xấu với bạn nhưng cũng có thể tốt cho bạn. Trước khi quyết định giao dịch ngoại hối, bạn nên cẩn thận xem xét các mục tiêu đầu tư của bạn, mức độ kinh nghiệm và chấp nhận rủi ro. Có khả năng bạn có thể thua lỗ một phần hoặc tất cả các khoản đầu tư ban đầu của bạn và do đó bạn không nên đầu tư tiền vào nơi mà bạn không thể có đủ khả năng chịu sự thua lỗ. Bạn cần phải nhận thức tất cả các rủi ro liên quan đến giao dịch ngoại hối, và tìm lời khuyên từ một cố vấn tài chính độc lập.
Bảo cáo này được cung cấp bởi thị trường và từ khuyến cáo từ các nhà cổ vấn. Fullerton Markets sẽ không có trách nhiệm đối với bất kỳ sự thua lỗ hay thiệt hại, hãy xem xét điều này trước khi tham gia thị trường tiềm năng này.

tồn tại, là khó có thể diễn. Thật vậy, với những tuyên bố nổi tiếng của Trump, và áp lực thêm của cuộc bầu cử năm 2020 và điều tra luận tội, có vẻ như quá trình đàm phán minh bạch và có thể dự đoán là không thể.

Nhận định cơ bản của chúng tôi là thị trường sẽ có một thỏa thuận ngừng chiến nhưng không phải là “thời gian nghỉ ngơi”. Thuế quan sẽ vẫn còn ở lại và sự không chắc chắn sẽ vẫn tiếp diễn.

Kịch bản: Chiến tranh (Thương mại)

Một thỏa thuận nhỏ (mini deal) có khả năng diễn ra nhưng xa thực tế. Các cuộc đàm phán trong quá khứ, bao gồm các cuộc họp cấp cao nhất giữa Trump và Tập Cận Bình ở Buenos Aires vào cuối năm 2018 và tại Osaka vào mùa hè 2019 đã kết thúc với sự đảm bảo tiến bộ, chỉ để một sự cố xảy ra ngay sau đó. Lần này, những tranh chấp gay gắt về tự do ngôn luận, nhân quyền và an ninh quốc gia làm tăng thêm nhiều khó khăn.

Cuộc bầu cử tổng thống Mỹ là một yếu tố bổ sung phức tạp. Kể từ thời của Bill Clinton năm 1992, các ứng cử viên tranh cử đã cạnh tranh nhau bằng việc trở nên cứng rắn đối với Trung Quốc. Trump có thể là một ngoại lệ; Ông đã rất cứng rắn với Trung Quốc đến nỗi ông có thể cắt giảm một thỏa thuận và vẫn tuyên bố đã rút ra nhiều nhượng bộ hơn bất kỳ tổng thống nào trước đây. Tuy nhiên, ít nhất, những tuyên bố của chiến dịch tranh cử sẽ là một yếu tố phức tạp.

Trong một kịch bản rủi ro, khi thuế quan leo thang lên 30% đối với tất cả thương mại Mỹ-Trung, tâm lý bất ổn vẫn tăng và thị trường chứng khoán toàn cầu sẽ phải đối mặt với sự bán tháo và sẽ là cú đánh đáng kể vào sự tăng trưởng. Phân tích của chúng tôi, ngoài chi phí thuế quan hiện hành, chi phí thuế quan sẽ tăng thêm 1,1% GDP ở Mỹ và 1,6% ở Trung Quốc.

Kịch bản: Hòa bình

Sẽ như thế nào nếu có một kịch bản hòa bình bất ngờ diễn? Nếu các cuộc đàm phán chỉ giới hạn trong phạm vi bảo vệ sở hữu trí tuệ, đảm bảo tiếp cận thị trường và chấm dứt chuyển giao công nghệ bắt buộc, kịch bản này là có thể. Thực tế là không phải. Với nhiều người ở cả hai phía hiện đang nhìn thấy xung đột qua lăng kính rộng lớn hơn của phương Đông so với phương Tây, chủ nghĩa độc đoán so với dân chủ, chủ nghĩa xã hội so với chủ nghĩa tư bản, cơ hội của một thỏa thuận toàn diện là rất nhỏ.

Tuy nhiên, nếu có một điều rõ ràng trong năm ngoài, thì đó là những cuộc đàm phán thương mại có thể có những bước ngoặt bất ngờ. Nếu thuế quan được quay trở lại 25% trên 50 tỷ đô thương mại theo cả hai hướng và sự không chắc chắn quay trở lại mức trước chiến tranh, Mỹ và Trung Quốc có thể được hưởng lợi từ mức tăng GDP lần lượt là 0,8% và 1,4%.

Ghi chú rủi ro theo pháp lý: Giao dịch ngoại hối trên số dư mang một mức độ rủi ro cao, và có thể không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. Mức độ đòn bẩy cao có thể tác động xấu với bạn nhưng cũng có thể tốt cho bạn. Trước khi quyết định giao dịch ngoại hối, bạn nên cẩn thận xem xét các mục tiêu đầu tư của bạn, mức độ kinh nghiệm và chấp nhận rủi ro. Có khả năng bạn có thể thua lỗ một phần hoặc tất cả các khoản đầu tư ban đầu của bạn và do đó bạn không nên đầu tư tiền vào nơi mà bạn không thể có đủ khả năng chịu sự thua lỗ. Bạn cần phải nhận thức tất cả các rủi ro liên quan đến giao dịch ngoại hối, và tìm lời khuyên từ một cố vấn tài chính độc lập.
Bảo cáo này được cung cấp bởi thị trường và từ khuyến cáo từ các nhà cố vấn. Fullerton Markets sẽ không có trách nhiệm đối với bất kỳ sự thua lỗ hay thiệt hại, hãy xem xét điều này trước khi tham gia thị trường tiềm năng này.

Trong năm 2017, mức thuế trung bình của Mỹ đối với hàng hóa Trung Quốc là khoảng 3% và mức thuế trung bình của Trung Quốc đối với hàng hóa của Mỹ chỉ ở mức dưới 7%. Trong suốt cuộc chiến thương mại, Mỹ đã áp thuế 25% đối với hàng hóa trị giá 250 tỷ USD và 15% cho khoảng 110 tỷ USD. Trung Quốc đã áp đặt thuế bổ sung ở các mức khác nhau lên 110 tỷ đô la. Chúng tôi tính toán rằng thuế quan trung bình của Mỹ đối với hàng hóa Trung Quốc hiện khoảng 17%. Thuế quan trung bình của Trung Quốc đối với hàng hóa của Mỹ là khoảng 20%. Vậy, kịch bản nào cho của cuộc chiến thương mại này?

Ghi chú rủi ro theo pháp lý: Giao dịch ngoại hối trên số dư mang một mức độ rủi ro cao, và có thể không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. Mức độ đòn bẩy cao có thể tác động xấu với bạn nhưng cũng có thể tốt cho bạn. Trước khi quyết định giao dịch ngoại hối, bạn nên cẩn thận xem xét các mục tiêu đầu tư của bạn, mức độ kinh nghiệm và chấp nhận rủi ro. Có khả năng bạn có thể thua lỗ một phần hoặc tất cả các khoản đầu tư ban đầu của bạn và do đó bạn không nên đầu tư tiền vào nơi mà bạn không thể có đủ khả năng chịu sự thua lỗ. Bạn cần phải nhận thức tất cả các rủi ro liên quan đến giao dịch ngoại hối, và tìm lời khuyên từ một cố vấn tài chính độc lập. Báo cáo này được cung cấp bởi thị trường và từ khuyến cáo từ các nhà cố vấn. Fullerton Markets sẽ không có trách nhiệm đối với bất kỳ sự thua lỗ hay thiệt hại, hãy xem xét điều này trước khi tham gia thị trường tiềm năng này.

Sự mở rộng của Trung Quốc có khả năng giảm

Tăng trưởng cả năm của Trung Quốc năm 2020 có thể giảm xuống dưới 6%. Những thách thức từ cuộc chiến thương mại, suy thoái toàn cầu và tâm lý kinh doanh yếu là yếu tố cho thấy nền kinh tế Trung Quốc sẽ tiếp tục mất đà ít nhất là vào nửa đầu năm tới. Chúng tôi không mong đợi một cuộc sụp đổ, nhưng chúng tôi thấy sự chậm lại kéo dài.

Tăng cường tài chính và tiền tệ hỗ trợ là cần thiết và gần như chắc chắn phải thực, nhưng chính quyền có thể sẽ cần sử dụng “đạn dự trữ” về chính sách của họ một cách cẩn thận để đảm bảo mỗi biện pháp đều được tính đến. Cụ thể, chúng tôi dự kiến tăng trưởng sẽ chậm lại 5,8% hàng năm trong Quý 4 năm 2019, sau khi mở rộng dưới mức đồng thuận 6.0% trong Quý 3. Đối với năm 2019, tăng trưởng giảm xuống còn 6,1%, gần với mức biên dưới của phạm vi mục tiêu chính thức 6-6,5%.

Trong năm 2020, chúng tôi dự báo tăng trưởng sẽ chậm hơn nữa ở mức 5,7%. Do đó, chính sách có thể sẽ được nới lỏng trên tất cả các mặt trận – tài chính, tiền tệ và kết hợp các yếu tố cấu trúc. Điều này sẽ giúp mức sản xuất tăng trưởng. Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc có thể sẽ tiếp tục kết hợp việc giảm tỷ lệ dự trữ và lãi suất trong giai đoạn nới lỏng này.

Chúng tôi dự báo lãi suất cho vay trong một năm, chuẩn đo lãi suất thực tế mới, sẽ tiếp tục giảm từng phần nhỏ, nhưng thường xuyên, vào từng giai đoạn năm 2020. Lãi suất cho vay chuẩn có thể được điều chỉnh theo thời gian để phản ánh các thay đổi tích lũy trong LPR (Loan Prime Rate).

Tăng trưởng GDP giảm xuống dưới 6% trong Quý 3 nhưng chậm hơn dự báo đồng thuận. Các xu hướng trong sản xuất công nghiệp, đầu tư và xuất khẩu tài sản cố định, trên sự cân bằng, chỉ ra đà chậm lại. Nó sẽ là thách thức cho nền kinh tế Trung Quốc để tìm một chỗ đứng vững chắc trong thời gian tới. Thông tin chi tiết về thỏa thuận thương mại giai đoạn một với Hoa Kỳ vẫn chưa rõ ràng và thuế quan của Mỹ là 15% – 25% đối với hàng nhập khẩu trị giá 360 tỷ USD từ Trung Quốc vẫn còn tồn tại – một luồng gió đáng kể từ bên ngoài.

Hơn nữa, một cơ chế phản hồi tiêu cực đã bắt đầu diễn ra. Sự suy giảm do chiến tranh thương mại ở Trung Quốc làm trầm trọng thêm sự suy thoái trong tăng trưởng toàn cầu, từ đó làm tổn hại đến nhu cầu xuất khẩu của Trung Quốc. Lợi nhuận doanh nghiệp bị ép lại và tâm lý kinh doanh “yếu” cho thấy khu vực tư nhân sẽ mất nhiều thời gian để ổn định trở lại.

Giá thịt lợn tăng đã được chọn là tiêu đề lạm phát giá tiêu dùng. Nhưng xu hướng giá cơ bản “yếu”, điều này được phản ánh từ chỉ số lạm phát cốt lõi mờ nhạt và giá sản xuất giảm.

Mục tiêu bây giờ của Trung Quốc dường như là cố gắng ngăn chặn sự suy giảm mạnh, không làm tăng trưởng. Chính phủ đã thận trọng trong việc phân phối kích thích chung so với các chu kỳ nới lỏng trước đó. Điều này phản ánh một vài cân nhắc. Đầu tiên, sự “không chắc chắn” liên quan đến cuộc chiến thương mại có nghĩa là việc sử dụng chính sách để chiến tranh cần được thận trọng. Thứ hai, có một nhận thức từ chính phủ về những thách thức trong việc tạo ra các tác động lên các biện pháp kích thích cảm nhận. Ví dụ, ngân hàng trung ương đang vật lộn với những khó khăn trong việc giảm chi phí tài trợ cho các tập đoàn, đặc biệt là các công ty tư nhân nhỏ. Sự tập trung được đặt trên mỗi chỉ số đo lường.

Chính sách tài khóa có thể sẽ tiếp tục tập trung vào chi tiêu cơ sở hạ tầng và thực hiện cắt giảm thuế. Hạn ngạch năm 2019 cho phát hành trái phiếu đặc biệt – một nguồn tài trợ cho đầu tư cơ sở hạ tầng của chính quyền địa phương – đã được sử dụng hết. Mục đích là để đẩy nhanh số tiền thu được cho các dự án lớn vào tháng Mười. Đây là kế hoạch phát hành trước trái phiếu đặc biệt cho năm tới.

Chính phủ gần đây đã công bố các đề xuất để tăng chia sẻ doanh thu tài chính của chính quyền địa phương. Điều này sẽ tăng khả năng tài chính và khuyến khích của họ để tuân theo các biện pháp kích thích kinh tế của chính phủ trung ương, chẳng hạn như cắt giảm thuế.

Một vấn đề trong sự phụ thuộc vào đầu tư cơ sở hạ tầng để thúc đẩy tăng trưởng là chính phủ không dễ dàng tăng cường chi tiêu như các chu kỳ trước. Điều này không chỉ bởi vì một cơ sở lớn hơn nhiều. Đầu tư công của Trung Quốc trên đầu người gần như cao bằng một số nền kinh tế phát triển, cho thấy sự hạn chế cho việc mở rộng nhanh chóng. Đầu tư bình quân đầu người của khu vực tư nhân – điều quan trọng đối với tăng trưởng dài hạn bền vững – đang bị tụt lại phía sau đáng kể.

Trong lịch sử, PBOC (Ngân hàng nhân dân Trung Quốc) có xu hướng kết hợp việc sử dụng RRR (tỷ lệ hoàn vốn yêu cầu) và các công cụ lãi suất trong các giai đoạn nới lỏng hoặc thắt chặt. Đây là trường hợp trong giai đoạn thắt chặt giai đoạn 2006-2007 và 2010-2011, và giai đoạn nới lỏng 2015-2016.

Việc nới lỏng mới nhất cũng kết hợp các công cụ này. Ngân hàng trung ương đã công bố cắt giảm RRR (tỷ lệ hoàn vốn yêu cầu) trên diện rộng 50 bp và mục tiêu cắt giảm RRR 100 bp cho các ngân hàng khu vực đủ điều kiện trong tháng 9. Ngân hàng trung ương cũng đã điều chỉnh khung lãi suất vào tháng 8, đưa ra lãi suất cho vay được hình

Ghi chú rủi ro theo pháp lý: Giao dịch ngoại hối trên số dư mang một mức độ rủi ro cao, và có thể không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. Mức độ đòn bẩy cao có thể tác động xấu với bạn nhưng cũng có thể tốt cho bạn. Trước khi quyết định giao dịch ngoại hối, bạn nên cẩn thận xem xét các mục tiêu đầu tư của bạn, mức độ kinh nghiệm và chấp nhận rủi ro. Có khả năng bạn có thể thua lỗ một phần hoặc tất cả các khoản đầu tư ban đầu của bạn và do đó bạn không nên đầu tư tiền vào nơi mà bạn không thể có đủ khả năng chịu sự thua lỗ. Bạn cần phải nhận thức tất cả các rủi ro liên quan đến giao dịch ngoại hối, và tìm lời khuyên từ một cố vấn tài chính độc lập.
Bảo cáo này được cung cấp bởi thị trường và từ khuyến cáo từ các nhà cố vấn. Fullerton Markets sẽ không có trách nhiệm đối với bất kỳ sự thua lỗ hay thiệt hại, hãy xem xét điều này trước khi tham gia thị trường tiềm năng này.

thành theo cơ chế mới dựa trên cơ chế thị trường. Tỷ lệ này đã được hướng dẫn xuống các ngân hàng khu vực trong tháng 8-10, thấp hơn 15% so với lãi suất cho vay chuẩn. Điều đáng chú ý là nó di chuyển với giá số nhỏ hơn nhiều so với mức dịch chuyển 25 bp điển hình trong tỷ lệ điểm chuẩn.

Mô hình nói lỏng nhịp độ này được thiết lập thông qua sự kết hợp giữa RRR (tỷ lệ hoàn vốn yêu cầu) và giảm lãi suất. Chúng tôi hy vọng mức giảm 200 bps đối với RRR và một loạt các khoản cắt giảm gia tăng đối với LPR (Lãi suất cho vay) sẽ đưa ra mức giá cho các khoản vay mới – tổng cộng 50 bps từ quý IV năm 2019 đến cuối năm 2020.

Lãi suất chuẩn vẫn giữ vai trò chính của nó trong việc chi phối chi phí tài trợ của các khoản vay hiện có. Chúng tôi hy vọng nó sẽ được điều chỉnh theo hai bước vào cuối năm 2020 để phản ánh những thay đổi tích lũy lãi suất cho vay.

Sự mất giá của đồng nhân dân tệ trên 7 đô la, mức bảo vệ dài vào đầu tháng 8. Động thái này, được đưa ra sau khi Mỹ đe dọa sẽ tăng thuế quan hơn nữa, phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi rằng PBOC sẽ tập trung vào việc kiểm soát biến động, thay vì một mức cụ thể nào đó. PBOC đã thành công trong việc nhanh chóng neo giữ kỳ vọng sau khi 7 bị vi phạm, ngăn chặn sự rối loạn trong điều chỉnh tiền tệ.

Sự suy giảm của đồng nhân dân tệ đã làm thay đổi vị trí PBOC trong “Impossible Trinity,” một học thuyết quy định rằng một quốc gia không thể duy trì chính sách tiền tệ độc lập, tài khoản vốn mở và tỷ giá hối đoái cố định cùng một lúc. Sự linh hoạt của tiền tệ tạo cơ hội cho sự điều động trên hai mặt trận chính sách khác, đặc biệt là về chính sách tiền tệ, ngoài việc giúp hấp thụ một số cú sốc chiến tranh thương mại.

Kinh tế ASEAN có thể đón năm 2020

Một sự suy giảm mạnh ở các nền kinh tế lớn nhất Đông Nam Á năm 2019 sẽ tạo tiền đề cho chào đón vào năm 2020. Đó là khi năm nay, việc nới lỏng tiền tệ sẽ mang lại kết quả rõ rệt. Ngoài ra, đây là cơ sở cho xuất khẩu sẽ thuận lợi hơn, ngăn chặn sự leo thang hơn nữa trong cuộc chiến thương mại. Tuy nhiên, một sự phục hồi hoàn toàn có thể phải đợi đến năm 2021. Đầu tư có thể vẫn dịu lại, ngay cả với một thỏa thuận thương mại diễn ra, phải đợi cho đến khi kết quả của cuộc bầu cử Mỹ diễn ra vào tháng 11.

Tăng trưởng ASEAN-5 trong nửa đầu năm 2019 là kết quả nửa năm yếu nhất kể từ cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu. Triển vọng cho nửa sau năm 2019 và quý 1 năm 2020 thậm chí còn tồi tệ hơn, khi thuế quan của Mỹ tăng thêm.

Rủi ro suy thoái có ý nghĩa quan trọng trong nửa cuối năm 2019 đối với khu vực có nền kinh tế mở hơn, như Singapore, Thái Lan và Malaysia. Nhưng sự sụt giảm nên tồn tại trong thời gian ngắn, đặc biệt là nếu chính quyền tăng cường kích thích kinh tế. Chúng tôi hy vọng tăng trưởng ASEAN-5 sẽ chậm lại trung bình 3,3% trong năm nay, từ mức 4,7% trong năm 2018. Một thỏa thuận ngừng chiến thương mại năm 2020 có thể thúc đẩy mở rộng lên 3,9% trong năm 2020.

Tăng trưởng ở Đông Nam Á, năm nền kinh tế lớn nhất chỉ đạt 3,7% so với cùng kỳ trong nửa đầu năm 2019 so với 5,1% trong cùng kỳ năm ngoái. Việc giảm tốc bắt đầu sau khi Mỹ áp thuế 10% đối với hàng nhập khẩu trị giá 200 tỷ USD từ Trung Quốc.

Những mức thuế này sau đó đã tăng lên 25% vào tháng Năm và thuế được áp dụng cho các sản phẩm hướng tới người tiêu dùng nhiều hơn vào tháng Chín. Điều này sẽ ảnh hưởng nặng nề hơn đến tăng trưởng xuất khẩu hàng năm của ASEAN, nhưng chỉ đến giữa năm 2020 nếu không có áp tăng thuế. Sự không chắc chắn về thuế quan của Mỹ có thể tiếp tục ảnh hưởng tiêu cực đến đầu tư trong suốt năm 2020. Đầu tư khối ASEAN-5 giảm 0,2% so với quý 2 cùng kỳ.

Khả năng các công ty tránh sự trừng phạt của Hoa Kỳ bằng cách chuyển hướng sản xuất từ Trung Quốc sang ASEAN có vẻ hạn chế. Chính quyền Trump tấn công thương mại là trên toàn cầu, và các nước ASEAN đã ở “trên thập tự giá.”

Singapore, Malaysia và Việt Nam đã được thêm vào danh sách theo dõi của US Treasury (Kho bạc Hoa Kỳ) cho việc thao túng tiền tệ vào tháng Năm. Và Mỹ đã áp thuế hơn 400% đối với thép nhập khẩu từ Việt Nam vào tháng Bảy.

Ghi chú rủi ro theo pháp lý: Giao dịch ngoại hối trên số dư mang một mức độ rủi ro cao, và có thể không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. Mức độ đòn bẩy cao có thể tác động xấu với bạn nhưng cũng có thể tốt cho bạn. Trước khi quyết định giao dịch ngoại hối, bạn nên cẩn thận xem xét các mục tiêu đầu tư của bạn, mức độ kinh nghiệm và chấp nhận rủi ro. Có khả năng bạn có thể thua lỗ một phần hoặc tất cả các khoản đầu tư ban đầu của bạn và do đó bạn không nên đầu tư tiền vào nơi mà bạn không thể có đủ khả năng chịu sự thua lỗ. Bạn cần phải nhận thức tất cả các rủi ro liên quan đến giao dịch ngoại hối, và tìm lời khuyên từ một cố vấn tài chính độc lập.
Báo cáo này được cung cấp bởi thị trường và từ khuyến cáo từ các nhà cố vấn. Fullerton Markets sẽ không có trách nhiệm đối với bất kỳ sự thua lỗ hay thiệt hại, hãy xem xét điều này trước khi tham gia thị trường tiềm năng này.

Chính quyền Trump cũng đã bóng gió về thuế quan đối với các quốc gia có đồng tiền bị định giá thấp. Dữ liệu cho thấy đồng ringgit của Malaysia và đồng rupiah của Indonesia bị định giá thấp lần lượt là 15% và 6%. Rủi ro thuế quan có ý nghĩa hơn đối với Malaysia và Việt Nam khi họ có thặng dư thương mại khá lớn với Mỹ.

Khả năng củng cố nhu cầu trong nước bằng các biện pháp kích thích tài chính và tiền tệ chung dường như bị hạn chế ở các nước có nền kinh tế mở của khối ASEAN-5. Ví dụ như Singapore và Thái Lan đều có “hỏa lực tài khóa”, nhưng hiệu ứng chiến tranh thương mại là rất lớn và phạm vi hỗ trợ tiền tệ đều bị hạn chế. Xuất khẩu ròng chiếm 25% nền kinh tế Singapore và 9% nền kinh tế Thái Lan. Về đầu tư, trong cả hai nước, chiếm khoảng một phần tư GDP.

Brunei REPORT 2020



ASEAN
OUTLOOK 2020

Brunei và Môi Liên Hệ Chặt Chẽ Với Trung Quốc: Những Thắng Lợi Đã Được Chứng Minh

Tăng trưởng trung hạn của Brunei Darussalam được dự báo sẽ đạt 1,9%, ngược lại với mức tăng trưởng âm -1,2% được ghi nhận từ 2013-2017. Một sự cải thiện ổn định các số liệu về môi trường kinh doanh sẽ thúc đẩy các nỗ lực tăng cường hoạt động của khu vực tư nhân và thúc đẩy thị trường lao động, trong khi các dự án lớn của đất nước sẽ giúp cải thiện hiệu quả kinh tế.

Tăng cường khả năng quản lý chính sách tiền tệ của ngân hàng trung ương là một thách thức quan trọng khi nước này đang đào sâu thị trường vốn.

Chủ tịch Trung Quốc, ông Tập Cận Bình, đã hạ cánh xuống Brunei trong chuyến thăm đầu tiên tới vương quốc này vào tối ngày 17 tháng 11 năm 2018, kêu gọi cả hai nước cùng nhau “vẽ ra một kế hoạch chi tiết mới cho mối quan hệ đôi bên trong một kỷ nguyên mới.”

Hai dự án hàng đầu là Hengyi Industries Sdn Bhd (một liên doanh hóa dầu) và Hành lang kinh tế Quảng Tây-Brunei đã mang lại một khoản đầu tư đáng kể từ Trung Quốc cho Brunei. Đây là dự án đầu tiên có vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) lớn nhất trong cả nước – trị giá 15 tỷ USD – và đã đi vào sản xuất vào tháng 5 năm 2019.

Ý thức về mức độ mà Brunei Darussalam vẫn phụ thuộc phần lớn vào xuất khẩu dầu khí, chính phủ nước này đang tiếp tục với nỗ lực đa dạng hóa kinh tế. Với tình hình đặc biệt của Brunei Darussalam – không chỉ phụ thuộc tương đối vào dầu khí mà cả đặc điểm dân số - phát triển hệ sinh thái năng động cho các doanh nghiệp khởi nghiệp sẽ giúp chính phủ đạt được các mục tiêu chiến lược đặt ra trong tầm nhìn quốc gia, “Wawasan 2035”. Dưới sự bảo trợ của chương trình này, Brunei đặt mục tiêu nâng cao các kỹ năng và chất lượng cuộc sống của người dân và xây dựng một nền kinh tế năng động và bền vững.

Cuối cùng, sự hỗ trợ cho đầu tư mạo hiểm vào bối cảnh của Brunei Darussalam sẽ là một cách để thúc đẩy một ưu tiên chính sách khác của đất nước, đó là sự phát triển hơn nữa của tài chính Hồi giáo. Thật vậy, tài trợ vốn mạo hiểm có thể trở nên tương thích với Luật Sharia nếu nó diễn ra theo hợp đồng mà người gửi tiền quỹ là cổ đông và sau đó được hưởng một phần lợi nhuận được xác định trước. Theo cách này, việc phát triển thị trường đầu tư mạo hiểm ở Brunei Darussalam sẽ mang đến cơ hội cho cả những người khởi nghiệp và cho đất nước ngành phát triển tài chính Hồi giáo.

Cambodia REPORT 2020



ASEAN
OUTLOOK 2020

Campuchia: Môi Trường Kinh Doanh Phức Tạp và răn đe đối với FDI

Ở Campuchia, môi trường kinh doanh tiếp tục phức tạp bất chấp cơ hội của chiến tranh thương mại mang lại cho quốc gia này. Theo Ken Loo, Tổng thư ký Hiệp hội các nhà sản xuất hàng may mặc tại Campuchia (GMAC), 70 nhà máy may đã ngừng hoạt động tại nước này cho đến nay, gấp đôi số lượng các nhà máy đã kết thúc hoạt động vào năm ngoái. Tất nhiên, có rất nhiều lý do được đưa ra.

Đầu tiên, có một sự gia tăng liên tục của chi phí lao động ở Campuchia. Từ 1997 đến 2019, chi phí lao động ở Campuchia đã tăng 4,5 lần, từ mức thấp nhất là 40 đô la mỗi tháng lên tới 182 đô la mỗi tháng. Và nếu bao gồm các lợi ích của nhân viên và các khoản trợ cấp khác nhau, chi phí dự kiến sẽ tăng lên khoảng \$ 210 mỗi tháng. Chi phí lao động như vậy làm “lu mờ” những người Bangladesh, Sri Lanka, Ấn Độ, Myanmar, Pakistan và Lào.

Thứ hai, liên kết chuỗi cung ứng cũng không hoàn hảo ở Campuchia. Hiện tại, cơ sở hạ tầng và các cơ sở hỗ trợ của ngành công nghiệp sản xuất của nước này tương đối yếu hơn so với Trung Quốc và điều này dẫn đến chi phí kinh doanh tăng cho các nhà đầu tư nước ngoài.

Thứ ba, công nhân Campuchia có năng suất thấp hơn so với các đối tác Trung Quốc. Theo các nhà phân tích công nghiệp, năng suất của các nhà máy may Campuchia chỉ bằng khoảng 60% so với Trung Quốc, trong khi đó cũng đứng sau Campuchia, hai đối tác ASEAN (Việt Nam và Indonesia), cả hai đều ghi nhận mức đạt 80% năng suất của Trung Quốc.

Thứ tư, có một tỷ lệ biểu tình lao động ở Campuchia. Trong những năm gần đây, các cuộc biểu tình lao động đã trở thành một rủi ro mới cho các nhà đầu tư nước ngoài hoạt động trong nước - không giống như trước đây, khi các nhà đầu tư có thể loại bỏ các rủi ro đó một cách an toàn trong hoạt động kinh doanh của họ.

Điều cuối cùng, vẫn chưa chắc chắn liệu lợi thế của Campuchia xuất khẩu giá thấp có thể vẫn ở mức hiện tại hay không. Điều này đặc biệt quan trọng khi khả năng các ưu đãi thuế của EU đối với quốc gia này đối mặt với nguy cơ bị chấm dứt trong tương lai gần.

Hoa Kỳ cũng đã phạt một số công ty có trụ sở tại Đặc khu kinh tế Campuchia (SSEZ) Campuchia vì đã xuất khẩu hàng hóa trong nỗ lực tăng thuế quan của Mỹ đối với hàng hóa Trung Quốc. SSEZ, 210 km (130 dặm) về phía tây của thủ đô Phnom Penh, là nơi Trung Quốc và Campuchia liên doanh vào sáng kiến “một Vành đai và một Con đường” trong đó sản xuất hàng dệt, may mặc, túi xách và các sản phẩm da, theo thông tin từ trang web của SSEZ.

Khả năng thay đổi số phận của Campuchia bị hạn chế. Giống như nhiều quốc gia nhỏ khác trong khu vực, nó đang bị siết chặt bởi lãi suất cắt cổ, các hoạt động cho vay tiền tệ và các hợp đồng mờ đục đặc trưng cho “chủ nghĩa thực dân” mới của Trung Quốc. Trên thực tế, nhiều nhà phát triển đổ tiền vào bất động sản và sòng bạc Campuchia, phục vụ riêng cho khách Trung Quốc, gắn liền với các băng đảng mafia và hội Tam Hoàng. Và, giống như một nạn nhân cho vay nặng lãi, nợ của Campuchia bây giờ rất cao, đến nỗi việc tuân thủ các yêu cầu chính trị và ngoại giao của Trung Quốc là sự thay thế duy nhất.

Nhưng chính phủ Campuchia là một nạn nhân đáng trách. Theo Dự án Tư pháp Thế giới, Campuchia xếp hạng 125 trên 126 quốc gia về việc tuân thủ luật pháp và xếp hạng 161 trong số 180 quốc gia và vùng lãnh thổ về Chỉ số Nhận thức Tham nhũng Quốc tế 2018. Hơn nữa, Chỉ số chống rửa tiền năm 2018 đánh giá Campuchia là quốc gia có nguy cơ cao thứ bảy trong số 129, tệ hơn cả Nicaragua, Pakistan và Yemen. Nguy cơ rửa tiền cao, báo cáo lưu ý, có mối tương quan chặt chẽ với các thể chế công yếu, sự vắng mặt của các quyền chính trị và pháp quyền, và hạn chế tự do báo chí.

Indonesia REPORT 2020



ASEAN
OUTLOOK 2020

Indonesia Có Thể Là Kẻ Thất Bại Duy Nhất Trong Cuộc Chiến Thương Mại Mỹ-Trung

Trong khi nền kinh tế Indonesia bị thiệt hại trong cuộc khủng hoảng tài chính châu Á năm 1997, thì lần này nó đủ mạnh để gánh chịu sự mất giá của đồng Nhân dân tệ, suy yếu chỉ 2%.

Nền tảng kinh tế của đất nước cũng mạnh hơn – dự trữ ngoại hối trong nửa đầu năm 2019 đạt 123,8 tỷ USD, tương đương với 7,1 tháng nhập khẩu và trên giới hạn dự trữ ba tháng thường được các ngân hàng trung ương trên thế giới tuân thủ.

Tuy nhiên, đồng rupiah giảm do đồng nhân dân tệ mất giá đã gây ra những hạn chế cho nền kinh tế Indonesia trong dài hạn, do sự phụ thuộc mạnh mẽ của các nhà sản xuất trong nước vào nguyên liệu nhập khẩu.

Trong khi phần còn lại của các nước ASEAN đã chọn kinh doanh chủ yếu dưới hình thức Đầu tư trực tiếp từ nước ngoài (FDI), Indonesia dường như đang bỏ lỡ. Điều này chủ yếu là do luật lao động của nước này yêu cầu người sử dụng lao động phải trả các khoản trợ cấp thôi việc cao ngay cả khi nhân viên bị sa thải, điều này làm cho các tập đoàn đa quốc gia trở nên cảnh giác.

Dựa trên số liệu của Ngân hàng Thế giới, địa điểm mà 33 công ty Trung Quốc đang chuyển hoạt động ra nước ngoài, 23 công ty đã chọn Việt Nam trong khi 10 công ty còn lại đến Malaysia, Thái Lan và Campuchia. Tổng thống chính quyền Indonesia, Joko Widodo, đã chú ý và yêu cầu các bộ trưởng nội các làm việc chăm chỉ hơn để tận dụng sự thay đổi trong chuỗi cung ứng.

Chính phủ Indonesia gần đây đã công bố kế hoạch giảm thuế doanh nghiệp từ 25% xuống 20% để cạnh tranh trong giai đoạn bất ổn Mỹ-Trung này. Tổng thống Jokowi hứa hẹn cải cách lao động và đầu tư.

Indonesia hiện đang có một dự án “một vành đai một con đường” – một tuyến đường sắt cao tốc trị giá 6 tỷ đô la nối liền thủ đô Jakarta, với thành phố Bandung – nhưng họ đang nhắm mục tiêu chuyển nhiều khoản đầu tư như vậy vào bốn hành lang kinh tế băng qua quần đảo rộng lớn.

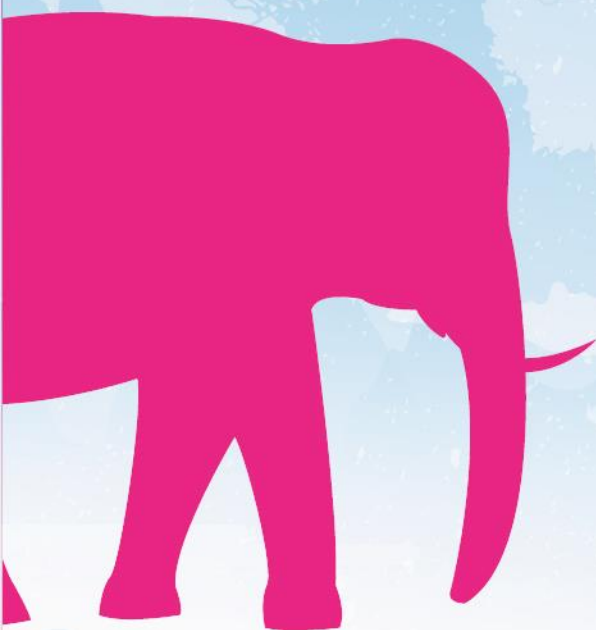


FULLERTON MARKETS®

Your Committed Trading Partner

Lao

REPORT 2020



ASEAN
OUTLOOK 2020

Lào Đứng Sau Việt Nam Và Campuchia Về Các Lợi Ích Từ Chiến Tranh Thương Mại

Phó Thống đốc Ngân hàng của Lào, Vathana Dalaloy cho biết vào đầu tháng 11 năm 2019 rằng “Chúng tôi có thể kiếm được nhiều hơn số tiền chúng tôi mất,” nói thêm rằng Lào là không phải là một nước “tích hợp đầy đủ vào nền kinh tế thế giới về xuất khẩu.

Ngân hàng CHDCND Lào dự kiến tăng trưởng kinh tế 6,4% trong năm nay, ít hơn dự đoán trước đó là 6,7% vì thiệt hại do lũ lụt.

Xuất khẩu hàng hóa và dịch vụ chiếm khoảng 34% tổng sản phẩm quốc nội, ít hơn đáng kể so với các nước láng giềng như Việt Nam và Campuchia, theo dữ liệu của Ngân hàng Thế giới cho thấy. Điều này có nghĩa là quốc gia này được bảo vệ tương đối khỏi sự suy giảm thương mại toàn cầu được kích hoạt bởi cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung.

Các dự án cơ sở hạ tầng lớn, như đường sắt Lào-Trung, đang hỗ trợ mở rộng nền kinh tế Lào, cùng với việc bán điện cho Thái Lan từ các dự án thủy điện.

Hơn nữa, đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) vào Lào đã tăng lên kể từ khi cuộc chiến thương mại bắt đầu khi các công ty tìm kiếm các địa điểm sản xuất thay thế để tránh thuế quan của Mỹ, theo Dalaloy.

Tuy nhiên, để tận dụng triệt để tình hình, chính phủ Lào cần cải thiện các quy định, chính sách và cơ chế để phù hợp với các tiêu chuẩn quốc tế và thúc đẩy hợp tác song phương.

Lào cũng nên xác định các sản phẩm để xuất khẩu tiềm năng sang Trung Quốc và tìm cách tiếp cận các thị trường để tiếp tục đẩy mạnh xuất khẩu.

Cuộc chiến thương mại cũng có thể có tác động tiêu cực đến Lào trong tương lai, vì hàng hóa nhập khẩu từ Trung Quốc của Mỹ có thể được chuyển sang thị trường khu vực và có thể dẫn đến thâm hụt thương mại do xuất khẩu của Lào sang Trung Quốc vẫn còn nhỏ.

Lào đang phải đối phó với những thách thức trong các vấn đề chính trị và thương mại toàn cầu, nhưng Trung tâm Nghiên cứu chính sách kinh tế vĩ mô và chuyển dịch cơ cấu kinh tế (CMER) dự đoán rằng tăng trưởng GDP của đất nước sẽ chỉ tăng nhẹ lên 6,7% vào năm 2019 và lên 6,9% vào năm 2020.

Malaysia REPORT 2020



ASEAN
OUTLOOK 2020

Malaysia Đang Nhìn Thấy Xu Hướng Giảm Vào Năm 2020

Ngân hàng Thế giới đã điều chỉnh triển vọng tăng trưởng GDP của Malaysia xuống từ 4,6 còn 4,5% vào năm 2020. Do sự phụ thuộc quá lớn vào xuất khẩu của Malaysia, xuất khẩu đóng góp tới 75% GDP của đất nước, vì vậy những tác động của chiến tranh thương mại Mỹ-Trung sẽ làm “tổn thương” Malaysia bằng cách này hay cách khác.

Malaysia có mức độ tiếp xúc cao với nền kinh tế Trung Quốc, với Trung Quốc vừa là đối tác thương mại lớn nhất vừa là nguồn khách du lịch hàng đầu. Điều này có nghĩa là sự gián đoạn đối với chuỗi cung ứng của Trung Quốc sẽ có tác động đáng kể đối với hàng xuất khẩu của Malaysia.

Trong hội nghị Praxis tại Kuala Lumpur, do Viện nghiên cứu chiến lược và quốc tế của Malaysia tổ chức, Thủ tướng Mahathir Mohamad đã nhấn mạnh cách Malaysia có thể bị tấn công bằng các biện pháp trừng phạt thương mại trong bối cảnh chủ nghĩa bảo hộ đang gia tăng, được nhấn mạnh bởi cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung, nói thêm rằng ông thất vọng với những người đề xuất thương mại tự do, những người đang ủng hộ các hoạt động thương mại hạn chế trên quy mô lớn.

Nhà kinh tế học Tiến sĩ John Anthony Xavier cho biết vấn đề kế nhiệm lãnh đạo giữa Thủ tướng Tun Dr Mahathir Mohamad và Chủ tịch PKR Datuk Seri Anwar Ibrahim đã gây ra sự bất ổn giữa các doanh nghiệp.

Cuộc chiến thương mại đã thúc đẩy các tập đoàn đa quốc gia (MNCs) ở Trung Quốc thuê ngoài các hoạt động sản xuất sang Đông Nam Á. Các tỉnh phía bắc Malaysia bao gồm Perlis, Penang, Kedah và Bắc Perak được tăng cường nhờ viện trợ cơ sở hạ tầng trong cuộc chiến thương mại.

Tuy nhiên, dữ liệu cho đến nay cho thấy các đối tác trong khu vực của Malaysia là những Quốc gia đã gạt hái được hầu hết các lợi ích từ cuộc xung đột thương mại Mỹ-Trung. Các nền kinh tế Đông Á như Nhật Bản, Hàn Quốc và Đài Loan dường như là những nơi hưởng lợi lớn nhất từ lợi nhuận xuất khẩu của các sản phẩm bị ảnh hưởng thuế quan, đặc biệt là xuất khẩu linh kiện điện tử và xe cơ giới. Việt Nam cũng được hưởng lợi từ lợi nhuận lớn trong xuất khẩu các sản phẩm phi thuế quan, cũng như xuất khẩu đồ gỗ và thực phẩm.

Rốt cuộc, vì hy vọng về một thỏa thuận thương mại toàn diện giữa Mỹ và Trung Quốc và các mối đe dọa về thuế quan của Mỹ đối với nhiều nước hơn, sự bất ổn toàn cầu sẽ tiếp tục tăng.

Trong khi những điều mơ hồ về thương mại quốc tế rất khó lường, các nhà hoạch định chính sách ở Malaysia và các nơi khác nên quan sát thấy rằng các cuộc chiến tranh hiểm khi giành chiến thắng bằng sự không hành động.

Ghi chú rủi ro theo pháp lý: Giao dịch ngoại hối trên số dư mang một mức độ rủi ro cao, và có thể không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. Mức độ đòn bẩy cao có thể tác động xấu với bạn nhưng cũng có thể tốt cho bạn. Trước khi quyết định giao dịch ngoại hối, bạn nên cẩn thận xem xét các mục tiêu đầu tư của bạn, mức độ kinh nghiệm và chấp nhận rủi ro. Có khả năng bạn có thể thua lỗ một phần hoặc tất cả các khoản đầu tư ban đầu của bạn và do đó bạn không nên đầu tư tiền vào nơi mà bạn không thể có đủ khả năng chịu sự thua lỗ. Bạn cần phải nhận thức tất cả các rủi ro liên quan đến giao dịch ngoại hối, và tìm lời khuyên từ một cố vấn tài chính độc lập. Báo cáo này được cung cấp bởi thị trường và từ khuyến cáo từ các nhà cố vấn. Fullerton Markets sẽ không có trách nhiệm đối với bất kỳ sự thua lỗ hay thiệt hại, hãy xem xét điều này trước khi tham gia thị trường tiềm năng này.



FULLERTON MARKETS®

Your Committed Trading Partner

Myanmar REPORT 2020



ASEAN
OUTLOOK 2020

Myanmar Có Thể Là Quốc Gia Châu Á Chiến Thắng “Ròng” Trong Cuộc Chiến Thương Mại Mỹ-Trung

Giống như các quốc gia Đông Nam Á khác đang được hưởng lợi từ cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung, Myanmar cũng đang tìm cách có phần của riêng mình.

Một lợi thế rõ ràng rằng Myanmar – quốc gia có khoảng một phần ba dân số sống trong nghèo đói - đã vượt qua các đối tác trong khu vực để được châu Âu và Mỹ đưa ra các điều khoản xuất khẩu ưu đãi để thúc đẩy tăng trưởng, theo Aung Naing Oo. Đồng thời, nền kinh tế 71 tỷ USD tiếp tục phải đối mặt với những trở ngại truyền thống như không đủ nguồn cung điện và đất công nghiệp.

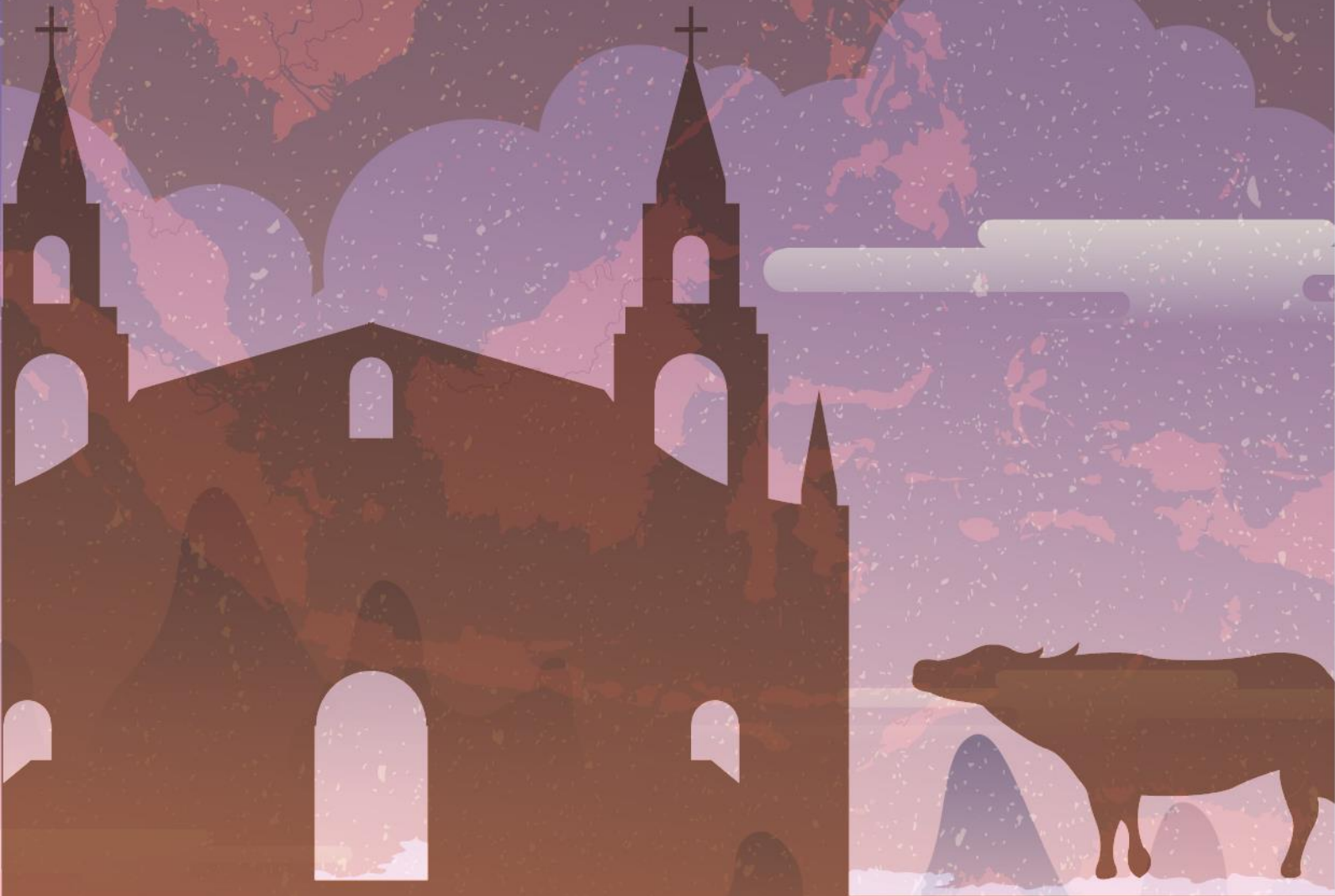
Theo Aung Naing Oo, Thư ký thường trực tại Bộ Đầu tư và Kinh tế đối ngoại cho biết “khi nói về việc di dời, Việt Nam có thể thích hợp hơn các nước khác, tuy nhiên tình trạng này đang bị tắc nghẽn.” “Vì vậy, các nhà đầu tư hiện đang chú ý đến Indonesia và Myanmar.”

Điều này nhằm mục đích thu hút tổng cộng 5,8 tỷ đôla Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) vào năm 2019 và cắt giảm những rào cản ngăn cản một số công ty đầu tư, theo nguồn tin một quan chức chính phủ cao cấp.

Số vốn ròng chảy vào Myanmar đã giảm xuống 1,8% tổng sản phẩm quốc nội (GDP) vào năm ngoái từ mức 6% trong năm 2017, dữ liệu của Ngân hàng Thế giới cho thấy. Ngân hàng Thế giới đã nói rằng việc di dời sản xuất gây ra bởi cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung là cơ hội cho Myanmar.

Người cho vay hy vọng sự mở rộng kinh tế của đất nước sẽ tăng lên mức 7% vào năm 2022, ngay cả khi các cuộc xung đột trong nước – bao gồm cả ở Rakhine – vẫn là những rủi ro bất lợi tác động tiềm tàng lên tâm lý nhà đầu tư.

Philippines REPORT 2020



ASEAN
OUTLOOK 2020

Trọng Tâm Của Philippine Vào Năm 2020 Là Duy Trì Tiến Độ Bền Vững Trong Giảm Nghèo

Tăng trưởng kinh tế chậm lại trong nửa đầu năm 2019, nguyên nhân là do tốc độ tăng trưởng đầu tư giảm nhanh do sự thu hẹp của chi tiêu công và nền kinh tế toàn cầu yếu hơn. Tuy nhiên, Philippines hy vọng sẽ duy trì tiến bộ trong giảm nghèo.

Trong bối cảnh bất ổn toàn cầu đang gia tăng, nền kinh tế Philippines vẫn mạnh mẽ và dự kiến sẽ tăng 5,8% trong năm 2019, trước khi phục hồi lần lượt lên 6,1% và 6,2% vào năm 2020 và 2021. Trong ngắn hạn, theo dõi nhanh việc thực hiện các cải cách thay đổi được phê duyệt gần đây sẽ giúp đạt được sự tăng trưởng toàn diện. Về lâu dài, thúc đẩy cạnh tranh để tạo ra việc làm chất lượng sẽ tăng cường tác động của tăng trưởng đối với giảm nghèo ở Philippines.

Trong nửa đầu năm 2019, tăng trưởng kinh tế Philippines đã chậm lại mức thấp nhất trong 8 năm giữa môi trường bên ngoài đầy thách thức và sự suy giảm đáng kể trong tăng trưởng đầu tư. Tiêu dùng tư nhân là động lực tăng trưởng chính, tăng trưởng phục hồi lên 5,8% trong nửa đầu năm 2019 từ mức 5,3% so với cùng kỳ năm ngoái, được thúc đẩy bằng cách kiểm soát lạm phát, dòng tiền chuyển ổn định, thị trường việc làm được cải thiện và sự gia tăng hoạt động kinh tế từ chi tiêu liên quan đến bầu cử.

Lạm phát giảm do thúc đẩy giá lương thực và năng lượng đã khiến Bangko Sentral ng Pilipinas (Ngân hàng Trung ương Philippines, BSP) áp dụng lập trường chính sách phù hợp hơn vào năm 2019. Lạm phát giảm xuống 1,7% trong tháng 8 năm 2019, mức thấp nhất trong gần ba năm.

Chính sách tài khóa mở rộng của chính phủ Philippines cho năm 2019 đã bị trì trệ do việc ngân sách công năm 2019 bị trì hoãn đã ảnh hưởng đến tốc độ chi tiêu công đáng kể trong nửa đầu năm, dẫn đến tình trạng thiếu chi phí nghiêm trọng. Tuy nhiên, việc thực hiện cải cách chính sách thuế trước đây đã dẫn đến doanh thu mạnh mẽ cho chính phủ, thâm hụt ngân sách thấp hơn so với chương trình trong nửa đầu năm 2019. Cải thiện điều kiện thị trường lao động và tăng trưởng bền vững trong thu nhập hộ gia đình đã dẫn đến giảm nghèo.

Triển vọng tăng trưởng của Philippines đang bị suy yếu do những khó khăn từ môi trường bên ngoài và những thách thức trong nước, vì tăng trưởng dự kiến sẽ giảm từ 6,2% năm 2018 xuống 5,8% vào năm 2019, trước khi phục hồi lên 6,1% vào năm 2020 và 6,2% vào năm 2021. Mặc dù cả chính sách tài khóa và tiền tệ vẫn ủng hộ tăng trưởng, tuy nhiên khi môi trường kinh tế toàn cầu yếu và sự phục hồi chậm trong đầu tư công, đã tạo thành yếu tố rủi ro chính.

Ghi chú rủi ro theo pháp lý: Giao dịch ngoại hối trên số dư mang một mức độ rủi ro cao, và có thể không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. Mức độ đòn bẩy cao có thể tác động xấu với bạn nhưng cũng có thể tốt cho bạn. Trước khi quyết định giao dịch ngoại hối, bạn nên cẩn thận xem xét các mục tiêu đầu tư của bạn, mức độ kinh nghiệm và chấp nhận rủi ro. Có khả năng bạn có thể thua lỗ một phần hoặc tất cả các khoản đầu tư ban đầu của bạn và do đó bạn không nên đầu tư tiền vào nơi mà bạn không thể có đủ khả năng chịu sự thua lỗ. Bạn cần phải nhận thức tất cả các rủi ro liên quan đến giao dịch ngoại hối, và tìm lời khuyên từ một cố vấn tài chính độc lập.
Bảo cáo này được cung cấp bởi thị trường và từ khuyến cáo từ các nhà cố vấn. Fullerton Markets sẽ không có trách nhiệm đối với bất kỳ sự thua lỗ hay thiệt hại, hãy xem xét điều này trước khi tham gia thị trường tiềm năng này.

Giảm nghèo dự kiến sẽ tiếp tục dựa trên triển vọng kinh tế hiện tại. Tỷ lệ nghèo đói của đất nước được ước tính đã giảm từ 26% năm 2015 xuống còn 20,8% vào năm 2019 và giảm xuống còn 19,7% vào năm 2020 và 18,7% vào năm 2021.

Trong ngắn hạn, việc tiếp tục đầu tư công và theo dõi nhanh việc thực hiện hiệu quả các cải cách thay đổi như nới lỏng Luật Kinh doanh, tạo ra một hệ thống ID nền tảng và các thay đổi chính sách chuyển đổi khác, như vậy sẽ rất quan trọng để thiết lập quốc gia trên một con đường hướng tới thúc đẩy tăng trưởng toàn diện. Về lâu dài, thúc đẩy cạnh tranh để thúc đẩy tạo việc làm chất lượng sẽ tăng cường tác động của tăng trưởng kinh tế đối với giảm nghèo và thịnh vượng chung.

BSP (Ngân hàng Trung ương Philippines) sẽ thúc đẩy cơ sở dữ liệu rủi ro tín dụng để giúp tạo điều kiện cho vay đối với các doanh nghiệp nhỏ. Cơ sở dữ liệu, dự kiến sẽ giúp cải thiện các doanh nghiệp nhỏ có thể truy cập vào các khoản vay và cho vay dựa trên rủi ro, sẽ được tạo ra với sự hỗ trợ từ chính phủ Nhật Bản. BSP đang thúc đẩy thông qua đề xuất Đạo luật bảo mật tài sản cá nhân, điều này sẽ bắt buộc các ngân hàng chấp nhận cây trồng và các tài sản khác làm tài sản thế chấp. Nó cũng đang thúc đẩy số hóa các khoản thanh toán để giúp thúc đẩy tài chính.

Singapore

REPORT 2020



ASEAN
OUTLOOK 2020

Đôla Singapore Có Thể Tiếp Tục Vượt Trội Trong Khu Vực

Singapore đặc biệt ngăn chặn suy thoái kỹ thuật vào năm 2019, ghi nhận mức tăng trong tăng trưởng Quý 3. Một số trong số này có thể đã được tích trữ trước cho nhu cầu trước thuế quan cao hơn của Mỹ đối với Trung Quốc bị đe dọa trong Quý 4, nếu không xuất khẩu Q4 sẽ yếu hơn tương ứng. Tuy nhiên, một nguồn hỗ trợ lâu dài hơn có thể là lợi ích từ các cuộc biểu tình leo thang ở Hồng Kông. Trong một dấu hiệu của sự thay đổi, tiền gửi ngoại tệ đã tăng từ 1,6% GDP 2018 hàng năm của Singapore vào tháng 6 lên 3,0% trong tháng 9, mức cao nhất kể từ (ít nhất) năm 1996.

Nền kinh tế Singapore đã tăng một chút trong quý 3. Tính bền vững của cải tiến này có thể phụ thuộc vào mức tăng lợi nhuận từ tình trạng bất ổn leo thang ở Hồng Kông. Tuy nhiên, sự hỗ trợ như vậy có thể không đủ để bù đắp những gì có khả năng là tổn thất sâu hơn từ xuất khẩu rỗng trong Quý 4. Những trở ngại từ nhu cầu bên ngoài đã giảm trong quý 3, nhưng một phần của điều này có thể là việc tích trữ trước hàng hoá trước thuế quan cao hơn của Mỹ đe dọa trong Quý 4.

Lạm phát tiêu đề (Headline Inflation) và lạm phát cốt lõi (Core Inflation) thấp và được đánh dấu thấp hơn trong 2 nửa năm. Sự leo thang trong cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung và nhu cầu toàn cầu chậm lại cho thấy những xu hướng này có thể kéo dài đến năm 2020. Đồng thời kiểm soát áp lực về giá trong năm nay: tăng trưởng ở Singapore đã giảm tiềm năng và đồng đôla Singapore đã mạnh lên so với tiền tệ của các đối tác thương mại.

Lạm phát tiêu đề trung bình 0,6% tính đến tháng 10, so với cùng kỳ 0,4% trong năm 2018 và 0,6% trong năm 2017. Ngân hàng trung ương đã đo lường chỉ số lạm phát lõi ở mức trung bình 1,1% trong năm nay, so với 1,7% trong năm 2018.

Cơ quan tiền tệ Singapore (MAS) vào ngày 14 tháng 10 đã tiến hành nới lỏng chính sách và báo hiệu sẵn sàng làm nhiều hơn, nếu cần thiết. Singapore đã ngăn chặn sự suy thoái kỹ thuật trong quý 3, nhưng nền kinh tế rơi vào tình trạng bế tắc ảo khi so với một năm trước và khoảng cách đầu ra vẫn âm, với phạm vi hạn chế trong năm 2020. Nếu Mỹ và Trung Quốc có thể đồng ý về một thỏa thuận “ngừng bắn” thương mại, chúng tôi hy vọng MAS sẽ giữ nguyên chính sách trong cuộc họp dự kiến tiếp theo vào tháng Tư.

Chính sách tiền tệ của Singapore được điều chỉnh bằng cách quản lý đồng đô la Singapore so với rổ tiền tệ của các đối tác thương mại lớn trong một biên độ không được tiết lộ. Chính sách tín hiệu MAS thay đổi bằng cách thay đổi độ dốc, chiều rộng hoặc trung tâm của biên độ SGDNEER (Tỷ giá hối đoái hiệu quả danh nghĩa đô la Singapore). Việc giảm độ dốc báo hiệu ít dung sai cho sự tăng giá. Việc gần đây, khi

Ghi chú rủi ro theo pháp lý: Giao dịch ngoại hối trên số dư mang một mức độ rủi ro cao, và có thể không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. Mức độ đòn bẩy cao có thể tác động xấu với bạn nhưng cũng có thể tốt cho bạn. Trước khi quyết định giao dịch ngoại hối, bạn nên cẩn thận xem xét các mục tiêu đầu tư của bạn, mức độ kinh nghiệm và chấp nhận rủi ro. Có khả năng bạn có thể thua lỗ một phần hoặc tất cả các khoản đầu tư ban đầu của bạn và do đó bạn không nên đầu tư tiền vào nơi mà bạn không thể có đủ khả năng chịu sự thua lỗ. Bạn cần phải nhận thức tất cả các rủi ro liên quan đến giao dịch ngoại hối, và tìm lời khuyên từ một cố vấn tài chính độc lập.
Báo cáo này được cung cấp bởi thị trường và từ khuyến cáo từ các nhà cố vấn. Fullerton Markets sẽ không có trách nhiệm đối với bất kỳ sự thua lỗ hay thiệt hại, hãy xem xét điều này trước khi tham gia thị trường tiềm năng này.

SGDNEER nằm dưới điểm giữa của dải băng cho phép phạm vi của SGDNEER giảm hơn trước. Một loại tiền tệ yếu hơn sẽ hỗ trợ lạm phát và tăng trưởng thông qua kênh xuất khẩu.

Singapore đã được đưa vào danh sách theo dõi của Hoa Kỳ về thao túng tiền tệ vào tháng Năm. Cơ quan tiền tệ Singapore (MAS) không điều khiển SGDNEER để có lợi thế xuất khẩu. Trong cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu, khi các ngân hàng trung ương trên toàn thế giới nới lỏng chính sách tiền tệ, MAS lại nhắm mục tiêu một độ dốc bằng không trong dải SGDNEER.

Thailand

REPORT 2020



ASEAN
OUTLOOK 2020

Những Điểm Yếu Của Đồng Baht Thái Lan Vẫn Tồn Tại Ngay Cả Với Các Biện Pháp Kiểm Chế Dòng Chảy Ra Ngoài.

Những “cơn gió” mạnh bên ngoài có khả năng làm suy yếu sự tăng trưởng mạnh mẽ vào năm 2020. Câu hỏi duy nhất dường như là “Bao nhiêu?”. Với mức tăng trưởng trung bình chỉ 2,5% hàng năm tính đến quý 3 và những những “cơn gió” mạnh hơn cho quý 4, tình hình này khiến chúng tôi vẫn giữ tâm lý bi quan.

Ngân hàng Thái Lan (BOT) trong tháng 9 đã cắt giảm dự báo tăng trưởng xuống 2,8% trong năm 2019 và 3,3% vào năm 2020, từ các dự báo trước đó lần lượt là 3,3% và 3,7%. Vào tháng 11, nó cho biết tăng trưởng sẽ còn yếu hơn nữa, và thấp hơn tiềm năng.

Thái Lan là mục tiêu mới nhất của chiến tranh thương mại Mỹ nhưng có thể không phải là mục tiêu cuối cùng ở Đông Nam Á. Việc Mỹ đình chỉ các ưu đãi thương mại của Thái Lan vượt xa những lo ngại về điều kiện làm việc của ngư dân Thái Lan. Thay vào đó, nó đã gửi đi một cảnh báo thứ hai cho các doanh nghiệp nghĩ về việc chuyển hướng sản xuất từ Trung Quốc sang ASEAN để tránh các trừng phạt của Mỹ. Nhiều biện pháp của Hoa Kỳ có thể được đưa ra, và Malaysia có thể là quốc gia tiếp theo.

Hoa Kỳ sẽ đình chỉ điều chỉnh miễn thuế đối với nhập khẩu thủy sản từ Thái Lan từ cuối tháng Tư, với lý do lo ngại về quyền của người lao động. Động thái này ảnh hưởng đến 1,3 tỷ đô la ưu đãi thương mại. Đó chỉ là một phần nhỏ trong xuất khẩu của Thái Lan sang Mỹ (đạt 31,9 tỷ đô la vào năm ngoái). Nhưng ảnh hưởng tiềm năng cho đầu tư này có thể gây là bất lợi. Biện pháp này là một lời nhắc nhở rằng chính quyền Trump tấn công thương mại là toàn cầu và các nước ASEAN vẫn nằm trên “thập tự giá.”

Ngân hàng Thái Lan (BOT) đã đưa ra các quy tắc nới lỏng kiểm soát dòng vốn chảy ra. Cả hai đều nhằm mục đích kiểm chế sự tăng đồng Baht và để hỗ trợ tăng trưởng nền kinh tế, thứ mà dường như đã giảm sâu hơn tiềm năng trong quý 3. BOT báo hiệu sẵn sàng nới lỏng, nếu cần thiết. Chúng tôi không mong đợi một đợt giảm lãi suất khác trước quý 2, trong chu kỳ này, vì ngân hàng trung ương xem xét các quy tắc FX. BOT bổ sung hai hướng biện pháp cùng với sự sẵn sàng để làm nhiều hơn, thể hiện cam kết của mình để đạt được lợi nhuận baht, và đây hiện là trọng tâm chính của ngân hàng trung ương.

Thanh để nói lỏng, mặc dù, đã cao hơn. Thứ nhất, việc bỏ phiếu để cắt giảm lãi suất trong tháng 11 là không nhất trí. Nhà hoạch định chính sách Kanit Sangsubhan cũng cho biết gần đây rằng việc cắt giảm lãi suất sẽ không làm được gì nhiều để kiềm chế đồng baht. Điều này gợi ý về tầm quan trọng của các biện pháp khắc phục cấu trúc. Hơn nữa, Thống đốc BOT Veerathai Santiprabhob cho biết gần đây rằng tăng trưởng yếu hơn, thậm chí dưới mức tiềm năng, vẫn ổn với bối cảnh toàn cầu hiện nay.

Việc cắt 50 bps của BOT trong năm nay có thể gây tác động hạn chế, với các hộ gia đình và các công ty mang gánh nặng nợ cao, và tỷ lệ chính sách đã đang thấp. Đồng baht vẫn mạnh mẽ chống lại các đối tác thương mại.

Tuy nhiên, hiệu ứng tiềm năng gián tiếp có thể gây bất lợi hơn. Ngoài những lo ngại của Hoa Kỳ về điều kiện làm việc của ngư dân Thái Lan, vốn được sử dụng để biện minh cho sự thay đổi chính sách, biện pháp này có thể được xem là lời cảnh báo cho các công ty nghĩ về việc chuyển sản xuất từ Trung Quốc sang Thái Lan như một biện pháp để tránh các nghĩa vụ trừng phạt của Mỹ.

Vietnam REPORT 2020



ASEAN
OUTLOOK 2020

Việt Nam: Đạt Được Ít Lợi Ích Từ Căng Thẳng Thương Mại Cho Đến Nay

Việt Nam là một điểm đến ưa thích cho sự thay đổi trong dòng chảy thương mại và chuỗi cung ứng do chiến tranh thương mại Mỹ-Trung.

Sau chuyến đi đến Việt Nam năm nay, chúng tôi đã lưu ý rằng một số nút thắt đã xuất hiện ở Việt Nam, điều này sẽ hạn chế mức độ mà quốc gia có thể đáp ứng cho các dòng chảy bổ sung đó. Trên thực tế, không một quốc gia nào “có thể thực sự hấp thụ tất cả các sản phẩm” thứ mà đang tìm cách chuyển ra khỏi Trung Quốc do chiến tranh thương mại.

Việt Nam, một thị trường biên giới ở Đông Nam Á, thường được nhắc tên như là một trong những quốc gia có chiến thắng lớn nhất trong tranh chấp thương mại Mỹ-Trung. Hoa Kỳ và Trung Quốc đã áp dụng mức thuế cao hơn đối với nhiều mặt hàng khác của nhau trong năm vừa qua, và điều đó đã dẫn đến việc thu hẹp thương mại song phương giữa hai nền kinh tế hàng đầu thế giới. Do đó, cả hai quốc gia đã phải tìm nguồn hàng từ các thị trường khác, trong khi các nhà sản xuất tại Trung Quốc tìm kiếm địa điểm sản xuất thay thế để tránh các mức thuế đó.

Việt Nam đã là một điểm đến ưa thích cho những thay đổi trong dòng chảy thương mại và chuỗi sản xuất. Nhưng một số nhà phân tích đã chỉ ra một số nút thắt nhất định đã xuất hiện ở Việt Nam và điều đó có thể hạn chế về số lượng mà quốc gia này có thể đáp ứng những dòng chảy bổ sung đó.

Cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung là một lý do đằng sau sự suy giảm xuất khẩu của nhiều nền kinh tế phụ thuộc vào thương mại. Nhưng Việt Nam đã vấp phải xu hướng này: đó là xuất khẩu tiếp tục tăng, dẫn đầu là sự gia tăng các lô hàng đến Mỹ.

Nó rất rõ ràng rằng nơi Trung Quốc đã mất thị phần về xuất khẩu của Hoa Kỳ, Việt Nam đã chọn lấy sự chậm chạp. Tuy nhiên, chúng tôi tin rằng rất nhiều hàng hóa Trung Quốc đã được chuyển đến Việt Nam, đóng gói lại thành sản phẩm của Việt Nam và vận chuyển đến Mỹ để tránh thuế quan tăng cao.

Cuộc chiến thương mại cũng khiến các công ty bắt đầu hoặc mở rộng sản xuất tại Việt Nam, đẩy nhanh xu hướng bắt đầu từ nhiều năm trước khi chi phí tăng ở Trung Quốc đã đẩy các nhà sản xuất tìm kiếm các địa điểm rẻ hơn. Mặc dù một cuộc di cư hàng loạt của công ty từ Trung Quốc là không thể, nhưng các công ty đa quốc gia sẽ tiếp tục đa dạng hóa hoạt động của họ sang các khu vực khác của châu Á để giảm thiểu tác động của tranh chấp thương mại.

Ghi chú rủi ro theo pháp lý: Giao dịch ngoại hối trên số dư mang một mức độ rủi ro cao, và có thể không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. Mức độ đòn bẩy cao có thể tác động xấu với bạn nhưng cũng có thể tốt cho bạn. Trước khi quyết định giao dịch ngoại hối, bạn nên cẩn thận xem xét các mục tiêu đầu tư của bạn, mức độ kinh nghiệm và chấp nhận rủi ro. Có khả năng bạn có thể thua lỗ một phần hoặc tất cả các khoản đầu tư ban đầu của bạn và do đó bạn không nên đầu tư tiền vào nơi mà bạn không thể có đủ khả năng chịu sự thua lỗ. Bạn cần phải nhận thức tất cả các rủi ro liên quan đến giao dịch ngoại hối, và tìm lời khuyên từ một cố vấn tài chính độc lập. Báo cáo này được cung cấp bởi thị trường và từ khuyến cáo từ các nhà cố vấn. Fullerton Markets sẽ không có trách nhiệm đối với bất kỳ sự thua lỗ hay thiệt hại, hãy xem xét điều này trước khi tham gia thị trường tiềm năng này.

Tuy nhiên, có một lý do tại sao các nhà sản xuất khó có thể rời khỏi Trung Quốc hoàn toàn, đó là vì quy mô lớn của ngành sản xuất và kinh tế Trung Quốc cho phép các công ty hoạt động hiệu quả hơn. Việt Nam, nơi được nhiều người coi là một trong những địa điểm thay thế tốt nhất cho Trung Quốc, đã thấy những nút thắt xuất hiện trong nền kinh tế của mình mặc dù tỷ lệ sản lượng sản xuất toàn cầu vẫn còn nhỏ.

Như đã đề cập ở trên, không một quốc gia nào có thể thực sự hấp thụ tất cả những gì sản xuất đang tìm cách chuyển ra khỏi Trung Quốc do chiến tranh thương mại. Một hạn chế lớn ở Việt Nam là thiếu nguồn vốn nhân lực, theo các nhà phân tích từ Fitch Solutions. Điều đó đề cập đến giá trị kinh tế của một lực lượng lao động, trong đó xem xét các yếu tố như trình độ, kỹ năng và sức khỏe của người lao động.

Nhìn chung, nền kinh tế Việt Nam nhỏ hơn nhiều so với Trung Quốc, quốc gia lớn thứ hai thế giới. Điều đó tự đặt ra giới hạn cho khả năng của các quốc gia Đông Nam Á để nhân rộng quy mô thành công của sản xuất Trung Quốc.