CẬP NHẬT KINH TẾ VIỆT NAM

Ngày 5/10/2023

Shinhan Securities

Kinh tế Việt Nam tiếp tục xu hướng phục hồi

GDP tiếp tục tăng cao hơn trong Q3, đạt 5.33%

Tăng trưởng GDP Q3 cao hơn các quý trước

GDP quý III/2023 ước tính tăng 5.33%YoY, dù thấp hơn đáng kể so với giai đoạn trước đại dịch nhưng với xu hướng tích cực (quý I tăng 3.28%, quý II tăng 4.05%, quý III tăng 5.33%). Tính chung 9 tháng 2023, GDP tăng 4.24%YoY với sự đóng góp chủ yếu từ khu vực dịch vụ, tăng 6.32% và đóng góp 68.57% vào mức tăng chung của nền kinh tế.

Khu vực công nghiệp và xây dựng đối mặt với nhiều khó khăn khi tổng cầu thế giới suy giảm, chỉ tăng 2.41%, thấp nhất giai đoạn 2011-2023 và đóng góp 22.27%; trong khi khu vực nông lâm nghiệp và thủy sản duy trì tăng trưởng khả quan 3.43%, đóng góp 9.16%.

Chúng tôi kỳ vọng nền kinh tế tiếp tục phục hồi trong quý IV với mức tăng khoảng 7%YoY nhờ mặt bằng lãi suất thấp hơn và dòng vốn được khơi thông giúp GDP cả năm 2023 tăng 5%YoY, tương ứng với kịch bản 1 của Bộ kế hoạch và Đầu tư. Trên cơ sở kết quả 9 tháng, mới đây Bộ kế hoạch và Đầu tư đã đưa ra 3 kịch bản tăng trưởng GDP quý IV và cả năm 2023 lần lượt là (1) cả năm 5% thì Quý IV 7%; (2) cả năm 5.5% thì quý IV 8.8%; (3) cả năm 6% thì quý IV 10.6%.

Động lực từ đầu tư công

Đầu tư được thúc đẩy mạnh mẽ, trở thành động lực quan trọng thúc đẩy tăng trưởng kinh tế

Giải ngân đầu tư công tiếp tục được thúc đẩy, ước đạt 415.5 nghìn tỷ đồng sau 9 tháng, bằng 57.4% kế hoạch năm và tăng 23.5%YoY (cùng kỳ năm 2022 bằng 56% và tăng 20.3%).

Ước tính 9 tháng năm 2023, vốn đầu tư thực hiện toàn xã hội theo giá hiện hành ước đạt 2,260.5 nghìn tỷ đồng (+5.9%YoY), bao gồm vốn khu vực Nhà nước (chiếm 28.1%), khu vực ngoài Nhà nước (chiếm 55.3%), khu vực vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (chiếm 16.6%) tăng lần lượt 15.1%, 2.3% và 3.9% so với cùng kỳ năm trước.

Vốn FDI thực hiện cũng ghi nhận mức cao nhất 9 tháng của các năm từ 2019 đến nay, ước đạt 15.91 tỷ USD (+2.2%YoY).

Lạm phát được kiểm soát dưới mục tiêu 4.5%

CPI bình quân 9 tháng tăng 3.16%YoY, áp lực lạm phát lớn hơn

CPI tháng 9/2023 tăng mạnh 1.08%MoM và 3.66%YoY dưới áp lực tăng của giá gạo; giá xăng dầu, giá thuê nhà và học phí tăng ở một số địa phương. Tính chung 9 tháng năm nay, CPI bình quân tăng 3.16%YoY, cao hơn mức 3.12%YoY của 8 tháng, áp lực lạm phát lớn hơn. Chỉ số giá USD tháng 9/2023 cũng ghi nhận mức tăng đáng kể 1.53%MoM và 2.43%YoY.

Trong tháng 9/2023, đồng USD tăng mạnh trên thị trường thế giới sau khi FED thông báo giữ nguyên lãi suất duy trì trong biên độ 5.25% - 5.5% vào ngày 20/9/2023, đẩy chỉ số US Dollar Index vượt mức 105 điểm, cao nhất kể từ 11/2022. Tỷ giá VND/USD theo đó cũng chịu nhiều áp lực và vượt mốc 24,500 VND khiến NHNN phải liên tục hút ròng trên thị trường mở từ 21/9/2203 và lũy kế đến ngày 3/10/2023 là hơn 110 nghìn tỷ đồng sau 6 tháng không có hoạt động bơm hút nào.

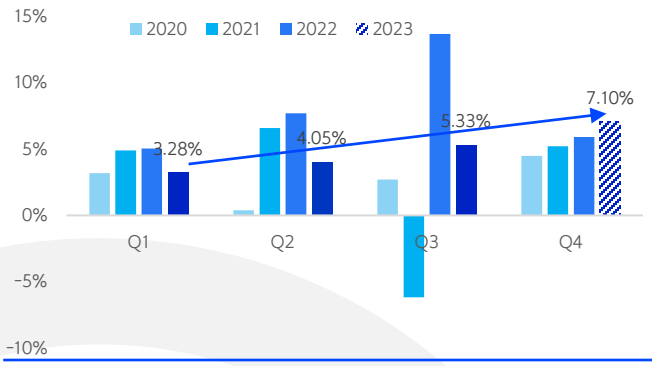
Giải pháp để đạt mục tiêu tăng trưởng tốt nhất

Chú trọng điều phối vĩ mô giữa 4 Bộ (Kế hoạch và Đầu tư, Tài chính, Công thương và Ngân hàng Nhà nước)

Để đạt được mục tiêu tăng trưởng tốt nhất 6% cho năm 2023, Chính phủ đã đề ra các giải pháp, trong đó trọng tâm là (1) phối hợp đồng bộ, hài hòa giữa các chính sách, nhất là chính sách tài khóa, tiền tệ; (2) thúc đẩy mạnh mẽ 3 động lực tăng trưởng, xuất khẩu, tiêu dùng và đầu tư; (3) quyết liệt thúc đẩy đầu tư công và các chương trình phục hồi, phát triển kinh tế xã hội; (4) tập trung phát triển mạnh các lĩnh vực trọng yếu và các lĩnh vực mới nổi, nhất là chuyển đổi số; (5) tiếp tục cải cách thủ tục hành chính và tháo gỡ khó khăn cho doanh nghiệp.

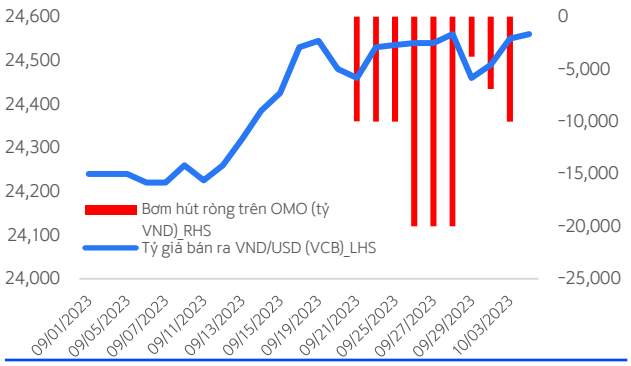
Biểu đồ của tháng

Tăng trưởng GDP theo quý (%YoY) với xu hướng tích cực



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

NHNN hút ròng trên OMO để ổn định lạm phát và tỷ giá



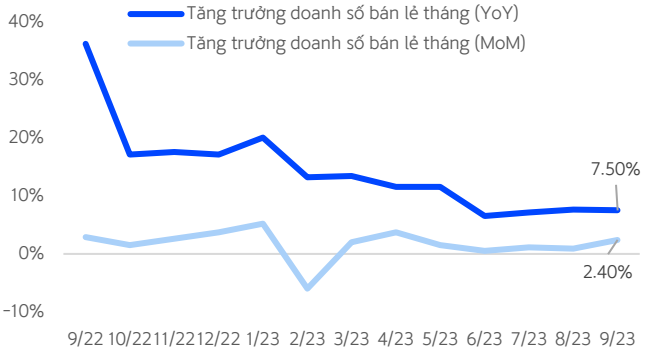
Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

Tài liệu này được cung cấp chỉ với mục đích thông tin. Mọi dự báo, số liệu, ý kiến và chiến lược được đưa ra đều dựa trên các giả định nhất định và điều kiện thị trường hiện tại và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tất cả thông tin trình bày ở đây được coi là chính xác tại thời điểm sản xuất, nhưng không bảo đảm về tính chính xác và không chịu trách nhiệm pháp lý đối với bất kỳ lỗi hoặc thiếu sót nào.

Ly Bùi - Giám đốc Phân tích
(84-28)6299-8029 ly.btt@shinhan.com

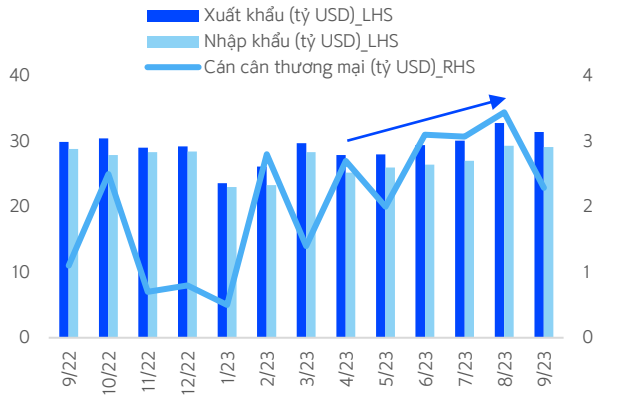
Hoạt động thương mại sôi động, kim ngạch xuất nhập khẩu chững lại sau 4 tháng tăng liên tiếp

Doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

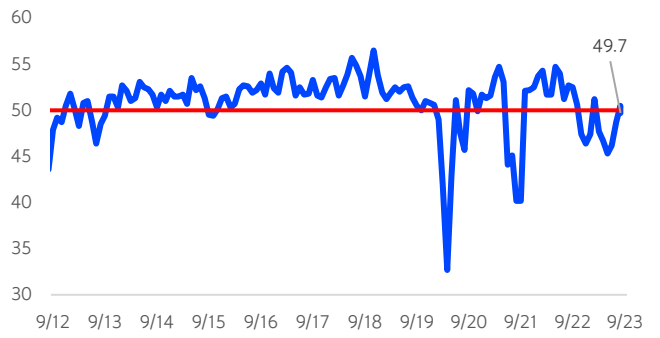
Kim ngạch xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

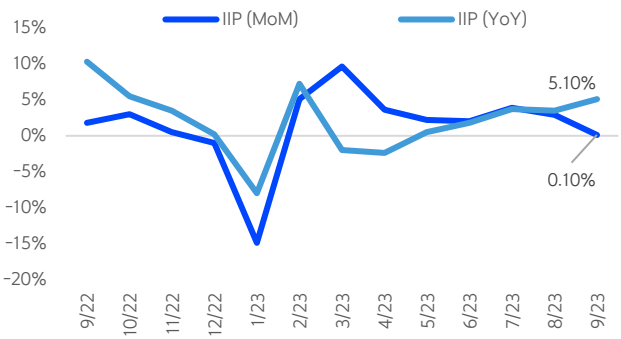
Chỉ số PMI giảm trở lại xuống dưới ngưỡng 50 do sản lượng giảm nhẹ nhưng số lượng đơn đặt hàng mới vẫn tăng

Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)



Nguồn: S&P Global PMI, Shinhan Securities Vietnam

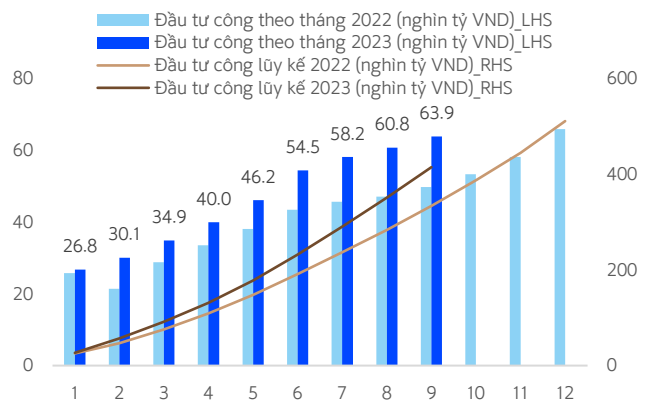
Chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

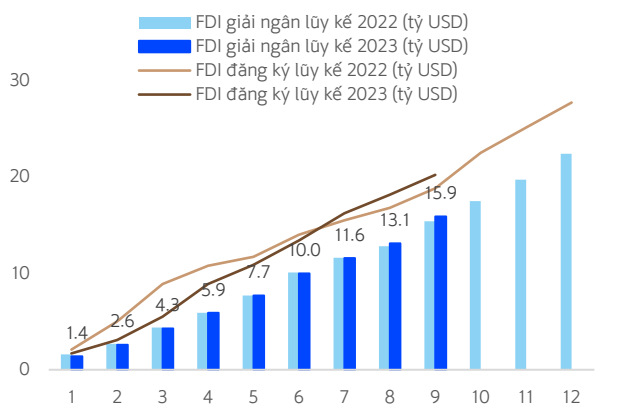
Giải ngân đầu tư công tiếp tục được đẩy mạnh, FDI thực hiện 9 tháng cũng đạt mức cao nhất trong giai đoạn 2019-2023

Đầu tư công



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

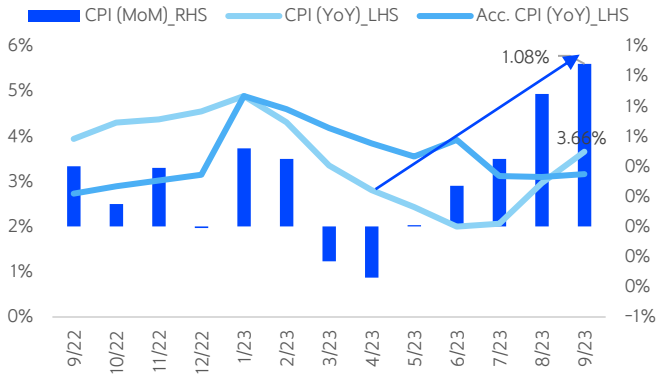
Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)



Nguồn: MPI, Shinhan Securities Vietnam

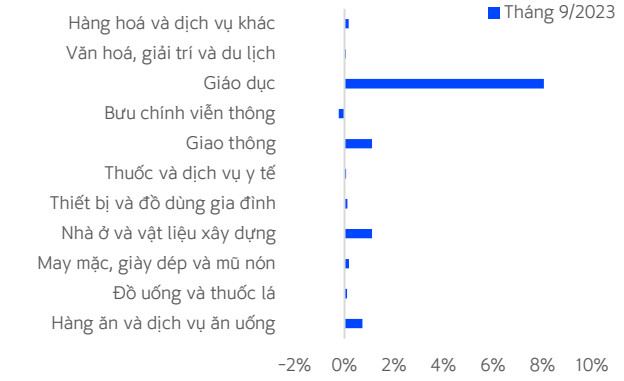
CPI tháng 9/2023 tiếp tục tăng mạnh so với tháng trước, áp lực lạm phát lớn hơn

CPI



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

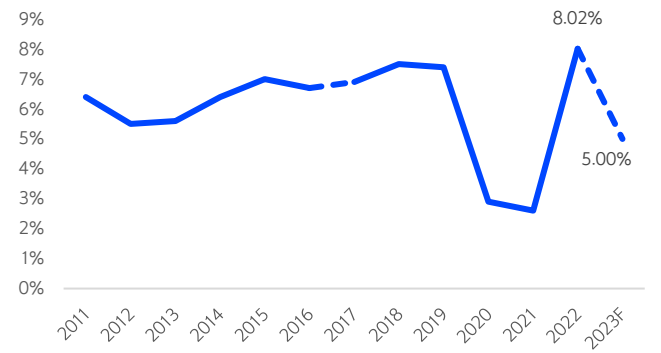
CPI theo các nhóm hàng hóa (MoM)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

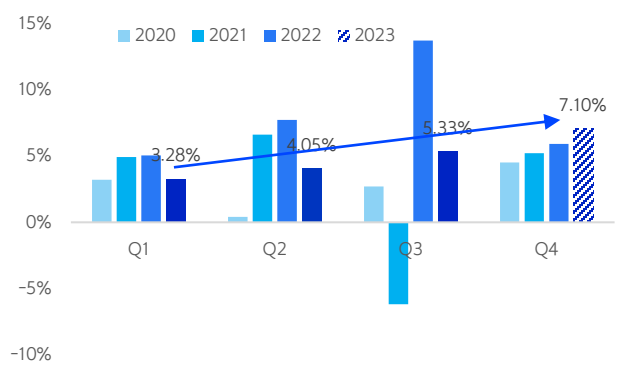
GDP tăng trưởng 5.33% trong Q3 và ước tính tăng 5% cho cả năm 2023 nếu tăng 7% trong Q4.

GDP theo năm, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

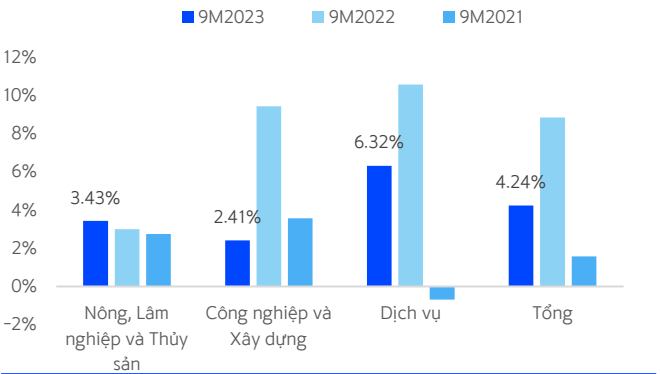
GDP theo quý, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

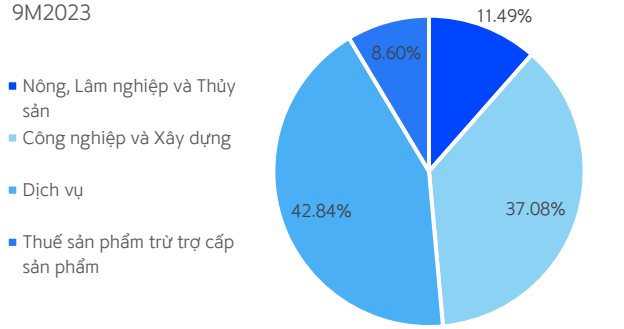
Lĩnh vực nông nghiệp đóng vai trò bệ đỡ của nền kinh tế nhờ tăng trưởng ổn định, công nghiệp và dịch vụ tăng thấp hơn so với cùng kỳ năm trước

GDP theo ngành, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Cơ cấu GDP



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Mạng lưới Shinhan Investment

SEOUL
Shinhan Securities Co., Ltd
Shinhan Investment Tower
70, Youido-dong, Yongdungpo-gu,
Seoul, Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700, 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

SHANGHAI
Shinhan Investment Corp.
Shanghai Representative Office
Room 104, Huaneng Union Mansion No.958,
Luijiazui Ring Road, PuDong, Shanghai, China
Tel : (86-21) 6888-9135/6
Fax : (86-21) 6888-9139

NEW YORK
Shinhan Investment America Inc.
1325 Avenue of the Americas Suite 702,
New York, NY 10019
Tel : (1-212) 397-4000
Fax : (1-212) 397-0032

HO CHI MINH
Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
22nd Floor, Centec Tower, 72-74 Nguyen Thi Minh Khai Street,
District 3, Ho Chi Minh City, Vietnam
Tel : (84-8) 6299-8000
Fax : (84-8) 6299-4232

HONG KONG
Shinhan Investment Asia Ltd.
Unit 7705 A, Level 77
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon, Hong Kong
Tel : (852) 3713-5333
Fax : (852) 3713-5300

HA NOI
Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
Hanoi Branch
2nd Floor, Leadvisors Building, No. 41A Ly Thai To,
Ly Thai To Ward, Hoan Kiem District,
Hanoi, Vietnam.
Tel : (84-8) 6299-8000

INDONESIA
PT Shinhan Sekuritas Indonesia
30th Floor, IFC 2, Jl. Jend. Sudirman Kav.
22-23, Jakarta, Indonesia
Tel : (62-21) 5140-1133
Fax : (62-21) 5140-1599



Thông báo tuân thủ

- Tôi/chúng tôi, với tư cách là chuyên viên/các chuyên viên chuẩn bị bản báo cáo này, cam kết nội dung trình bày ở trên phản ánh chính xác quan điểm của tôi/chúng tôi về các chủ đề chứng khoán và tổ chức phát hành được thảo luận trong bài nghiên cứu. Hơn nữa, tôi/chúng tôi cũng xác nhận rằng bài báo cáo này được soạn thảo mà không phải chịu bất kỳ áp lực hoặc sự can thiệp bất hợp lí nào từ bên ngoài.
- Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành.
- Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư.
- Các dữ liệu nghiên cứu và phân tích chỉ được gửi tới cho khách hàng của chúng tôi, do đó không được phép sao chép, chuyển tiếp, hay gửi lại cho các đơn vị khác trong mọi trường hợp mà chưa được sự cho phép của chúng tôi.

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing dành cho thị trường / chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiên và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.
- Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình, các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.
- Bản quyền ⓒ 2020 của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.