CẬP NHẬT KINH TẾ VIỆT NAM

Ngày 13/12/2023

Shinhan Securities

Thêm những gam màu sáng

Nền kinh tế lấy lại đà tăng trưởng…

Sản xuất công nghiệp tiếp tục cải thiện

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 11/2023 tiếp tục xu hướng tích cực, ước tính tăng 3%MoM và 5.8%YoY nhờ các doanh nghiệp sản xuất nỗ lực tìm kiếm đơn hàng để hoàn thành kế hoạch sản xuất kinh doanh của năm cũng như chuẩn bị hàng hóa phục vụ tiêu dùng dịp cuối năm. Tính chung 11T2023, chỉ số IIP tăng 1% YoY, trong đó ngành chế biến, chế tạo tăng 1.1%YoY và đóng góp 1.1 điểm phần trăm vào mức tăng chung.

Xuất nhập khẩu tiếp tục thu hẹp đà giảm, xuất siêu kỷ lục 25.83 tỷ USD sau 11 tháng

Tính chung 11T2023, tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa đạt 619.17 tỷ USD, chỉ còn giảm 8.3% YoY (tích cực hơn mức giảm 10% của 10T2023), trong đó xuất khẩu giảm 5.9%; nhập khẩu giảm 10.7% . Nông lâm sản là nhóm hàng hóa xuất khẩu duy nhất tăng trưởng dương 12.3% YoY, đạt 25.43 tỷ USD và chiếm 7.9% tổng giá trị xuất khẩu, trong khi nhóm mặt hàng chính, công nghiệp chế biến (đạt 284.87 tỷ USD, chiếm 88.3%) giảm 6.6% YoY. Sau 11 tháng, cán cân thương mại hàng hóa ước tính thặng dư được 25.83 tỷ USD.

Doanh số bán lẻ tăng trưởng tích cực, tiếp tục chính sách giảm 2% thuế VAT đến tháng 6/2024

Hoạt động thương mại diễn ra sôi động phục vụ mùa lễ hội cuối năm và chào đón năm mới. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 11/023 ước tính tăng 1.4% MoM và tăng 10.1% YoY. Tính chung 11T2023, tổng doanh số bán lẻ ước đạt 5,667 nghìn tỷ đồng, tăng 9.6% YoY, tích cực hơn mức tăng 9.4% của 10T2023. Nhu cầu tiêu dùng lương thực, thực phẩm, các vật phẩm văn hóa, giáo dục và dịch vụ lưu trú, ăn uống, du lịch lữ hành tiếp tục duy trì xu hướng tăng so với cùng kỳ năm trước. Ngày 29/11, theo Nghị quyết Kỳ họp thứ 6, Quốc hội khoá XV, Quốc hội đã đồng ý tiếp tục giảm 2% thuế giá trị gia tăng (VAT) đến hết ngày 30/6/2024, giúp doanh nghiệp giảm được chi phí sản xuất, tăng lợi nhuận và tăng khả năng kích cầu, hỗ trợ doanh số bán lẻ trong những tháng tới.

Đầu tư công đã hoàn thành 75% kế hoạch năm, nổ lực cán đích ở tháng cuối cùng

Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước trong 11T2023 ước đạt 549.1 nghìn tỷ đồng (+22.1% YoY), bằng 75% kế hoạch năm theo số liệu từ Tổng cục Thống kê. Ngày 8/12/2023, Văn phòng Chính phủ đã có thông báo 511/TB-VPCP về kết luận của Thường trực Chính phủ đối với công tác đầu tư công năm 2023 và tiếp tục quyết liệt chỉ đạo, đôn đốc, tháo gỡ khó khăn vướng mắc cho các bộ ngành, cơ quan trung ương và địa phương, quyết tâm giải ngân ít nhất 95% kế hoạch vốn được giao.

Nâng tầm đối tác chiến lược toàn diện với Mỹ, Nhật; nhiều kỳ vọng mới từ đầu tư trực tiếp nước ngoài

Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) đăng ký cấp mới tính đến ngày 20/11/2023 ước đạt 16.41 tỷ USD (+42.4% YoY). Tính thêm vốn đăng ký điều chỉnh và góp vốn mua cổ phần, tổng vốn FDI đăng ký đạt 28.85 tỷ USD (+14.8% YoY). Vốn FDI giải ngân ước đạt 20.25 tỷ USD (+2.9% YoY), là mức cao nhất thực hiện của 11 tháng trong vòng 5 năm qua, trong đó công nghiệp chế biến chế tạo vẫn chiếm ưu thế với 16.67 tỷ USD, chiếm 82.3% tổng vốn FDI giải ngân. Trong tháng 11/2203, Việt Nam đã chính thức nâng tầm đối tác chiến lược toàn diện với Nhật và trước đó là với Mỹ vào tháng 9/2023, mở ra nhiều cơ hội mới cho việc thu hút FDI, đặc biệt trong lĩnh vực công nghệ, bán dẫn, AI. Các tập đoàn công nghệ khổng lồ như Apple, Intel, và mới đây là Nvidia…muốn lập cứ điểm ở Việt Nam.

Lạm phát và tỷ giá ổn định

CPI tháng 11/2023 tăng 0.25%MoM do tăng giá gạo, tăng học phí và dịch vụ y tế theo lộ trình. Bình quân 11T2023, CPI tăng 3.22%YoY, tương đương mức tăng 3.2% của bình quân 10T2023 trong khi lạm phát cơ bản tiếp tục xu hướng giảm. Việc FED duy trì lãi suất điều hành quanh mức 5.25%-5.5% để đưa lạm phát về mức mục tiêu 2% cùng với triển vọng kinh tế toàn cầu suy yếu đã khiến đồng USD ghi nhận mức giảm mạnh so với các loại tiền tệ chính khác trong tháng 11/2023. Giá đô la Mỹ bình quân trên thị trường tự do nhờ đó cũng được giữ ổn định quanh 24,605 VND/USD, tăng 1.53% YTD. Trên thị trường mở, sau 35 phiên phát hành liên tiếp kể từ 21/9 với qui mô trên 360 nghìn tỷ đồng, NHNN đã dừng hoạt động chào bán tín phiếu vào ngày 9/11 và bơm trả toàn bộ thanh khoản cho hệ thống ngân hàng tính đến ngày 6/12/2023.

…nhưng triển vọng vẫn còn khá bấp bênh

Số lượng đơn đặt hàng mới bất ngờ sụt giảm trở lại trong tháng 11

Chỉ số Nhà Quản trị nhà mua hàng (PMI) phát tín hiệu trái chiều, giảm về mức thấp của 5 tháng là 47.3 điểm trong tháng 11 từ mức 49.6 điểm của tháng 10. Số lượng đơn đặt hàng mới giảm lần đầu tiên trong 4 tháng, dẫn đến sản lượng giảm đáng kể, việc làm và hoạt động mua hàng giảm trở lại. Số lượng đơn đặt hàng mới giảm phần nào đó thể hiện phản ứng của khách hàng với tình trạng tăng giá khi các công ty tăng giá bán để ứng phó với chi phí đầu vào tăng mạnh nhất kể từ tháng 2, khiến triển vọng phục hồi của lĩnh vực sản xuất trở nên bấp bênh.

Luật Đất đai (sửa đổi) và Luật Các tổ chức tín dụng (sửa đổi) vẫn chưa được thông qua

Ngày 27-28/11, Quốc hội đã thông qua Luật Nhà ở (sửa đổi) và Luật Kinh doanh bất động sản (sửa đổi) nhưng do còn một số vấn đề quan trọng vẫn chưa thống nhất, Luật Đất đai (sửa đổi) và Luật Các tổ chức tín dụng (sửa đổi) sẽ được cân nhắc thông qua trong kỳ họp gần nhất vào đầu tháng 1/2024. Các luật này được kỳ vọng giúp hoàn thiện hệ thống pháp lý liên quan đến thị trường bất động sản và tăng tính an toàn hệ thống ngân hàng, dự kiến đến ngày 1/1/2025 mới có hiệu lực, chậm hỗ trợ cho sự phục hồi của lĩnh vực bất động sản.

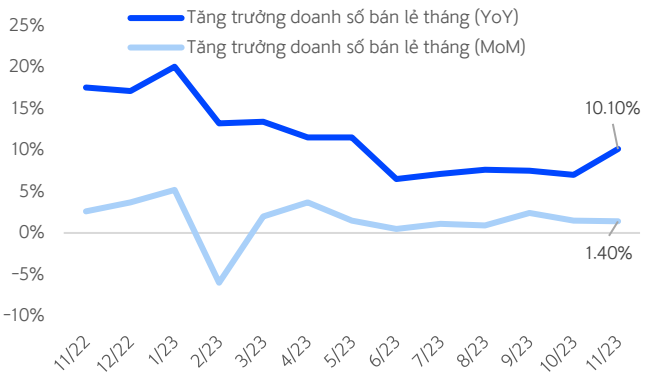


Tài liệu này được cung cấp chỉ với mục đích thông tin. Mọi dự báo, số liệu, ý kiến và chiến lược được đưa ra đều dựa trên các giả định nhất định và điều kiện thị trường hiện tại và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tất cả thông tin trình bày ở đây được coi là chính xác tại thời điểm sản xuất, 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

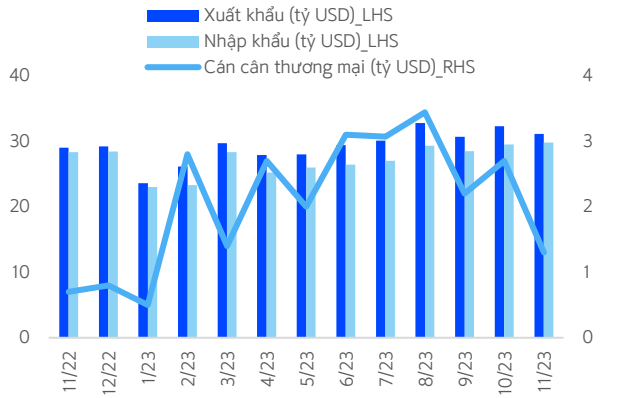
Bán lẻ và xuất nhập khẩu tiếp tục cải thiện

Doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

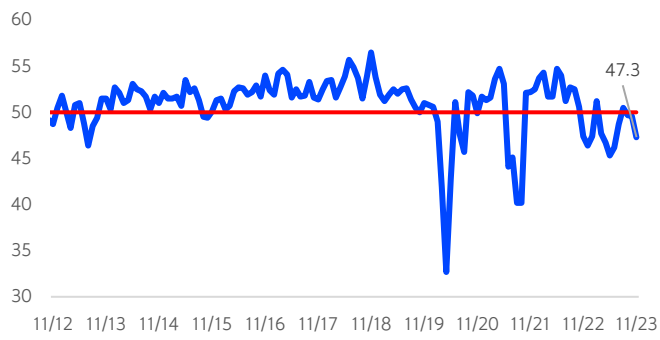
Kim ngạch xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

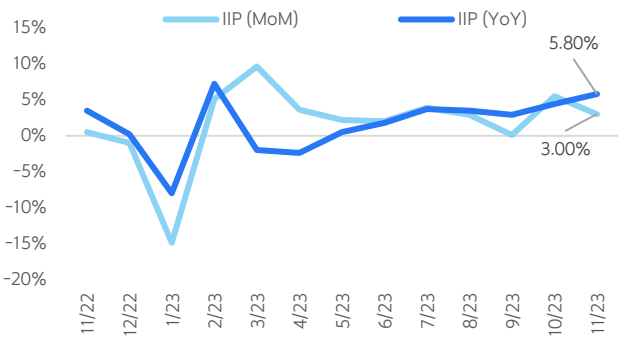
Sản xuất công nghiệp duy trì đà tăng tích cực nhưng PMI bất ngờ giảm sâu do đơn hàng mới giảm, báo hiệu khó khăn trong những tháng tới

Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)



Nguồn: S&P Global PMI, Shinhan Securities Vietnam

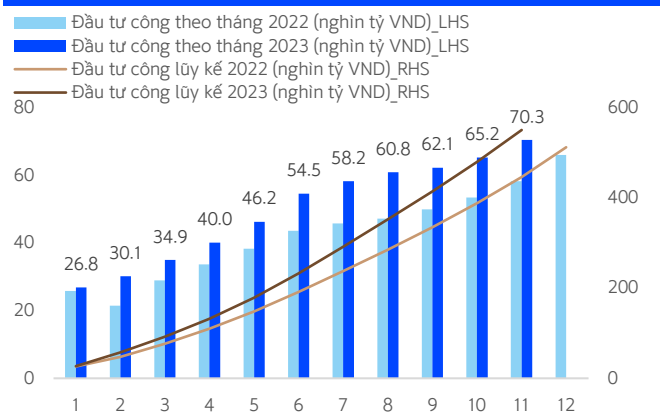
Chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

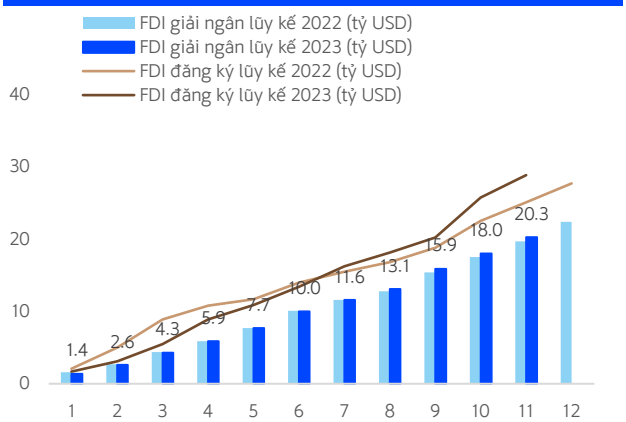
Hoạt động đầu tư công được thúc đẩy mạnh mẽ, thêm nhiều kỳ vọng mới cho đầu tư trực tiếp nước ngoài

Đầu tư công



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

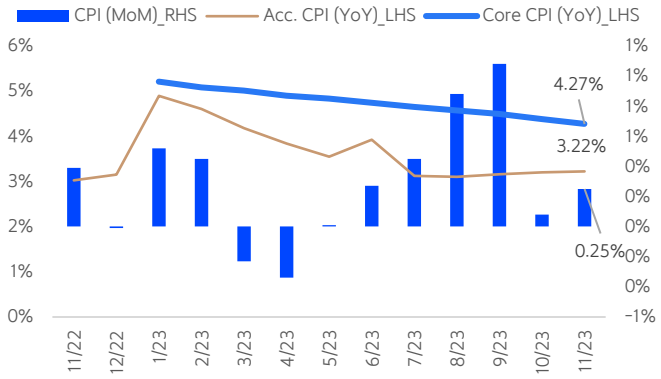
Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)



Nguồn: MPI, Shinhan Securities Vietnam

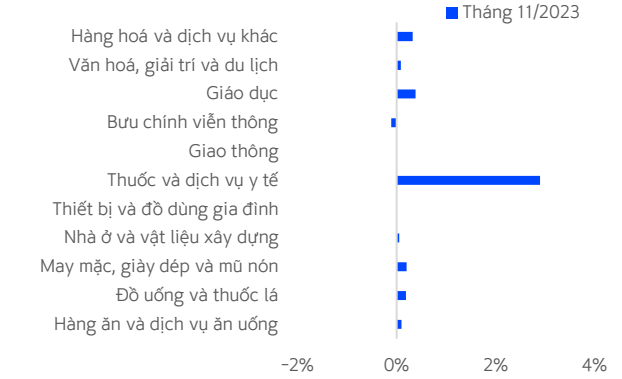
Lạm phát chung ít biến động trong khi lạm phát cơ bản duy trì đà giảm tích cực

CPI



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

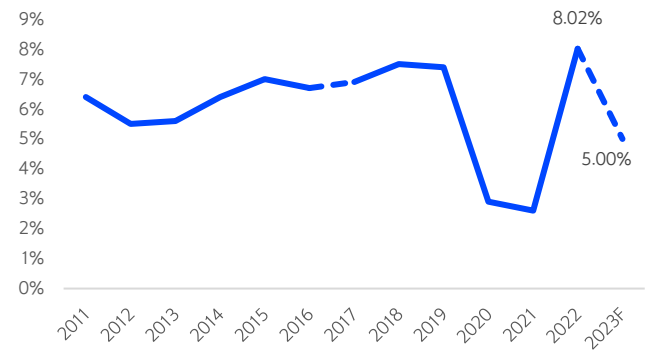
CPI theo các nhóm hàng hóa (MoM)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

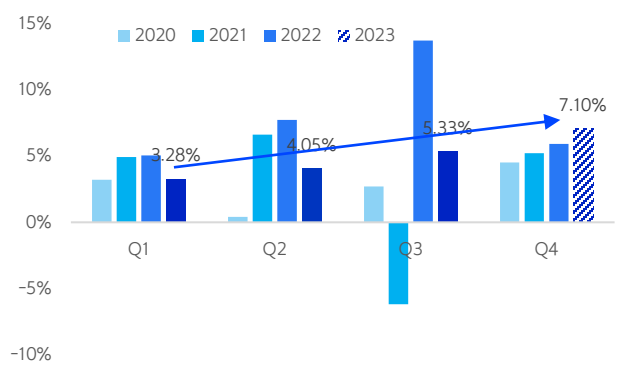
GDP tăng trưởng 5.33% trong Q3 và ước tính tăng 5% cho cả năm 2023 nếu tăng 7% trong Q4.

GDP theo năm, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

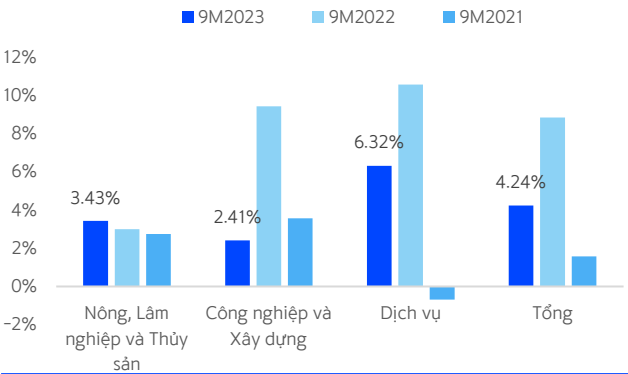
GDP theo quý, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

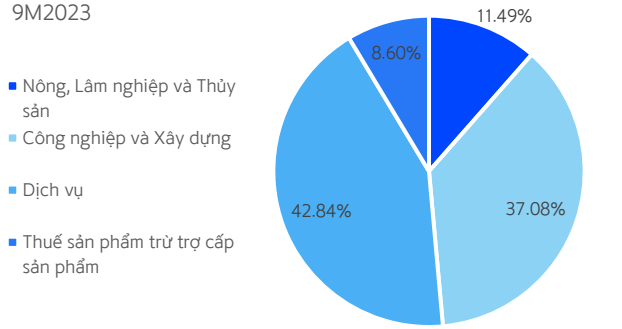
Lĩnh vực nông nghiệp đóng vai trò bệ đỡ của nền kinh tế nhờ tăng trưởng ổn định, công nghiệp và dịch vụ tăng thấp hơn so với cùng kỳ năm trước

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.