CẬP NHẬT KINH TẾ VIỆT NAM

Ngày 07/02/2024

Shinhan Securities

Khởi đầu 2024 với nhiều tín hiệu lạc quan

Nền kinh tế tiếp tục duy trì sự phục hồi trong tháng 1/2024

Lĩnh vực sản xuất cải thiện nhẹ khi chỉ số PMI vượt ngưỡng 50, đạt 50.3 trong tháng 1/2024 từ mức 48.9 của tháng 12/2023 chủ yếu nhờ sản lượng và số lượng đơn hàng mới tăng trở lại. Giá bán hàng giảm dù chi phí đầu vào tăng đáng kể nhằm kích cầu cho thấy sức cầu cũng chưa thực sự phục hồi mạnh mẽ. Chỉ số sản xuất công nghiệp giảm 4.44%MoM nhưng tăng 18.3%YoY với số ngày làm việc nhiều hơn tháng 1/2023 (nghỉ Tết nguyên đán). Một số sản phẩm chủ lực tăng cao so với cùng kỳ là đường kính (+66.2%), thép cán (+59.6%), vải dệt từ sợi tự nhiên (+57.1%), phân bón NPK (+40.7%)…

Hoạt động xuất nhập khẩu tăng mạnh ngay từ đầu năm với tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 1/2024 ước đạt 64.22 tỷ USD (+37.7%YoY), trong đó xuất khẩu đạt 33.57 tỷ USD (+42% YoY), nhập khẩu 30.65 tỷ USD (+33.3%YoY). Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ trong nước cũng duy trì sự tích cực với mức tăng 1.6%MoM và 8.1%YoY, đạt 524.1 nghìn tỷ đồng.

Việc phân bổ vốn đầu tư công cũng đã được tập trung thực hiện trong tháng 1/2024 và giải ngân được 31.1 nghìn tỷ đồng trong tháng đầu tiên (+12.5%YoY), ước đạt 4.4% so với kế hoạch năm. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện tháng 01/2024 đạt 1.48 tỷ USD (+9.6%YoY).

Giá dịch vụ y tế, giá điện được điều chỉnh tăng trong kỳ cùng với việc giá gạo tăng theo giá thế giới đã khiến CPI tháng 1/2024 tăng 0.31% so với tháng trước. So với cùng kỳ, CPI tăng 3.37% và lạm phát cơ bản tăng 2.72%, lần đầu tiên thấp hơn CPI chung trong suốt hơn một năm qua.

Nhìn chung, lạm phát tiếp tục được kiểm soát tốt, tỷ giá ít biến động và không có hoạt động đáng kể nào trên thị trường mở. Mặt bằng lãi suất tiếp tục giảm nhẹ để kích cầu tín dụng. Theo NHNN, ước tính tăng trưởng tín dụng năm 2023 đạt 13.5% và mục tiêu tăng trưởng tín dụng năm 2024 là 15% với khoảng 2 triệu tỷ đồng sẽ được đưa vào nền kinh tế. Điểm mới là NHNN giao toàn bộ chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng 2024 cho các ngân hàng ngay từ đầu năm theo Công văn số 10167/NHNN-CSTT, tạo cú hích cho nhóm cổ phiếu ngân hàng.

Luật Đất đai (sửa đổi) và Luật Các tổ chức tín dụng (sửa đổi) chính thức được Quốc hội thông qua ngày 18/1/2024 (*)

Luật Đất đai năm 2024 cùng với Luật Kinh doanh bất động sản (sửa đổi) và Luật Nhà ở (sửa đổi) đã được thông qua trước đó sẽ có hiệu lực từ 1/1/2025, giúp hoàn thiện và động bộ hành lang pháp lý cho quản lý, sử dụng tiết kiệm, hiệu quả, bền vững tài nguyên đất; bảo vệ quyền lợi cho người mua nhà và gia tăng trách nhiệm cho chủ đầu tư; thúc đẩy thị trường bất động sản phát triển ổn định và minh bạch hơn trong thời gian tới. Và, Luật Các tổ chức tính dụng năm 2024 cũng được kỳ vọng sẽ giúp bảo đảm an toàn, lành mạnh hệ thống ngân hàng với các nội dung liên quan đến hạn chế thao túng hoạt động ngân hàng, can thiệp sớm các tổ chức tín dụng yếu kém, xử lý nợ xấu và tài sản đảm bảo…

(*) Tham khảo báo cáo cập nhật các thay đổi chính của hai dự án luật

https://shinhansec.com.vn/vi/trung-tam-nghien-cuu/1307/nganh-bat-dong-san-cap-nhat-phap-ly-bat-dong-san-luat-dat-dai-luat-kinh-doanh-bat-dong-san-luat-nha-o.html
https://shinhansec.com.vn/vi/trung-tam-nghien-cuu/1286/nganh-ngan-hang-cap-nhat-phap-ly-luat-to-chuc-tin-dung-sua-doi.html

Cập nhật Kinh tế Việt Nam – Tháng 1/2024

Chỉ báo vĩ mô	01/24	12/23	11/23	10/23	09/23	08/23	07/23	06/23	05/23	04/23	03/23	02/23	01/23
CPI (YoY)	3.37%	3.58%	3.45%	3.59%	3.66%	2.96%	2.06%	2.00%	2.43%	2.81%	3.35%	4.31%	4.89%
CPI (MoM)	0.31%	0.12%	0.25%	0.08%	1.08%	0.88%	0.45%	0.27%	0.01%	-0.34%	-0.23%	0.45%	0.52%
PMI	50.30	48.90	47.30	49.60	49.70	50.50	48.70	46.20	45.30	46.70	47.70	51.20	47.40
IIP (YoY)	18.3%	5.8%	5.0%	4.4%	2.9%	3.5%	3.7%	1.8%	0.5%	-2.4%	-2.0%	7.2%	-8.0%
IIP (MoM)	-4.4%	0.1%	3.0%	5.5%	0.1%	2.9%	3.9%	2.0%	2.2%	3.6%	9.6%	5.1%	-14.9%
Doanh số bán lẻ (YoY)	8.1%	2.6%	10.1%	7.0%	7.5%	7.6%	7.1%	6.5%	11.5%	11.5%	13.4%	13.2%	20.0%
Xuất khẩu (Tỷ USD)	33.57	31.47	31.12	32.25	30.68	32.76	30.07	29.45	28.04	27.86	29.71	23.42	23.61
Nhập khẩu (Tỷ USD)	30.65	29.40	29.58	29.52	28.48	29.32	27.00	26.36	26.04	25.21	28.32	25.38	22.95
Cán cân thương mại (Tỷ USD)	2.92	2.07	1.54	2.73	2.20	3.44	3.07	3.09	2.00	2.65	1.39	-1.96	0.66
Vốn FDI thực hiện (YTD, Tỷ USD)	1.48	23.18	20.25	18.00	15.91	13.10	11.58	10.02	7.65	5.90	4.32	2.55	1.35
Vốn FDI đăng ký (YTD, Tỷ USD)	2.36	36.61	28.85	25.76	20.21	18.15	16.24	13.43	10.86	8.88	5.45	3.10	1.69
Vốn đầu tư từ NSNN (nghìn tỷ VND)	31.12	77.35	69.14	65.17	62.10	60.84	58.24	54.48	46.22	40.05	34.88	30.05	26.83
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	n.a	n.a	9.19%	7.41%	6.96%	5.57%	4.54%	4.73%	3.27%	3.03%	2.58%	0.85%	0.10%
Tăng trưởng tiền gửi dân cư (YTD)	n.a	n.a	10.32%	9.95%	9.95%	9.68%	8.93%	8.82%	8.21%	7.96%	7.08%	5.36%	3.02%
Lãi suất qua đêm liên ngân hàng	0.18%	0.51%	0.14%	0.81%	0.19%	0.16%	0.19%	0.44%	3.90%	4.12%	1.12%	5.24%	6.23%
Lãi suất tiền gửi 12T bình quân NHTMNN	4.93%	4.95%	5.18%	5.25%	5.50%	5.80%	6.30%	6.30%	6.80%	7.20%	7.20%	7.40%	7.40%
Lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm	2.42%	2.39%	2.49%	3.07%	2.84%	2.72%	2.56%	2.75%	3.27%	3.36%	3.42%	4.53%	4.64%
Tỷ giá USD/VND bán ra tại Vietcombank	25,140	25,009	25,035	25,241	25,243	25,125	24,895	24,940	24,849	24,770	24,780	24,780	24,780

Nguồn: GSO, SBV, Shinhan Securities Vietnam



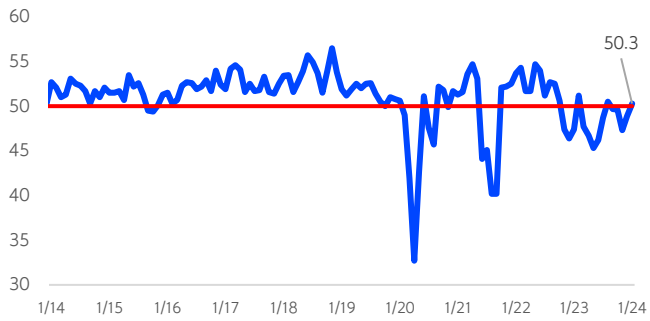
Tài liệu này được cung cấp chỉ với mục đích thông tin. Mọi dự báo, số liệu, ý kiến và chiến lược được đưa ra đều dựa trên các giả định nhất định và điều kiện thị trường hiện tại và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tất cả thông tin trình bày ở đây được coi là chính xác tại thời điểm sản xuất,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

Sản xuất công nghiệp – Thương mại – Đầu tư

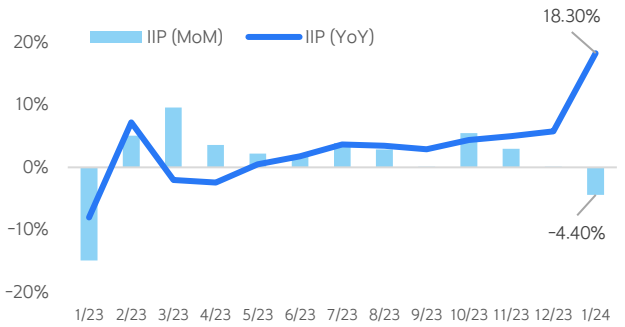
Lĩnh vực sản xuất cải thiện nhẹ với PMI phục hồi lên 50.3 và chỉ số IIP tăng 18.3%YoY, chủ yếu do cùng kỳ trùng với kỳ nghỉ Tết nguyên đán. So với tháng trước, chỉ số IIP giảm 4.4%. Số lao động đang làm việc trong các doanh nghiệp công nghiệp tại thời điểm 01/01/2024 tăng 0.5% so với cùng thời điểm tháng trước và tăng 0.1% so với cùng thời điểm năm trước.

Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)



Nguồn: S&P Global PMI, Shinhan Securities Vietnam

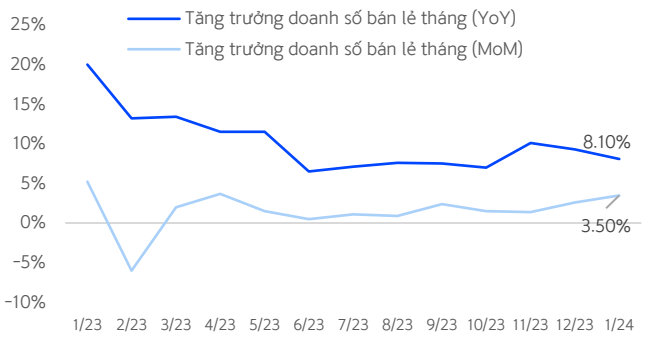
Chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

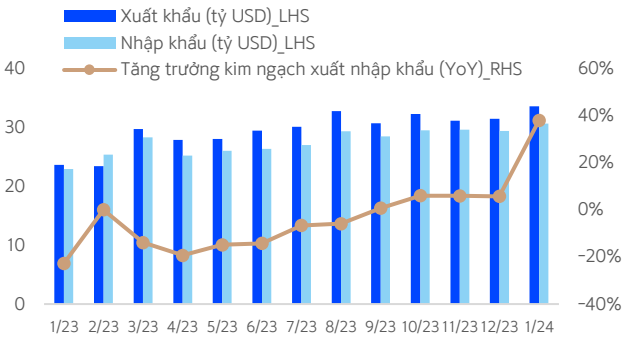
Hoạt động thương mại vẫn duy trì sự tích cực với doanh số bán lẻ tăng 8.1%YoY và tổng kim ngạch xuất nhập khẩu ước đạt 64.22 tỷ USD (+37.7%YoY), xuất siêu 2.92 tỷ USD.

Doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

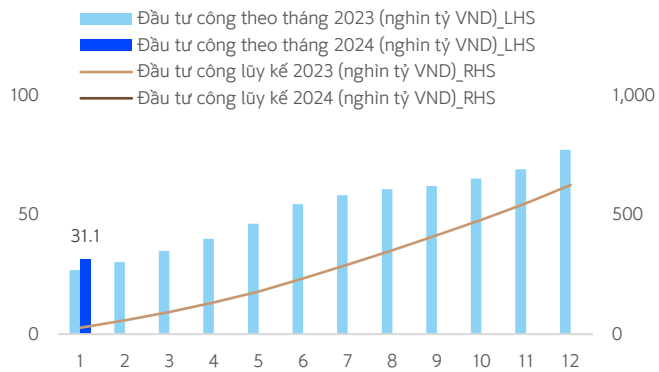
Xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

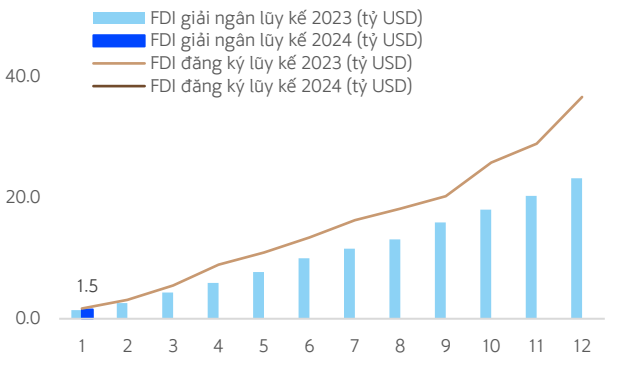
Hoạt động đầu tư tích cực ngay từ đầu năm với giải ngân từ nguồn ngân sách Nhà nước và vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài đều tăng trưởng cao, lần lượt đạt 12.5%YoY và 9.6%YoY. Vốn FDI đăng ký cũng ghi nhận sự tích cực, đạt 2.36 tỷ USD, tăng 40.2%YoY.

Đầu tư công



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)

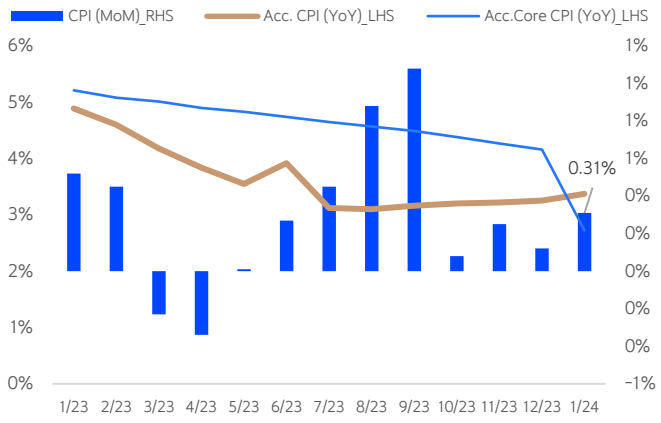


Nguồn: MPI, Shinhan Securities Vietnam

Tăng trưởng kinh tế và lạm phát

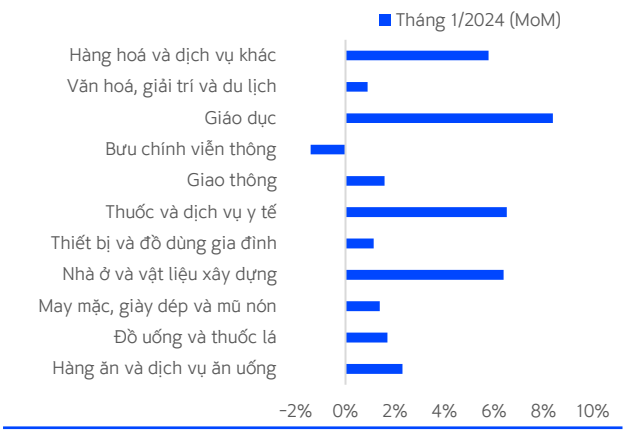
Lạm phát tiếp tục được kiểm soát tốt trong tháng 1/2024 dù đã thực hiện tăng giá điện và dịch vụ y tế. Lạm phát cơ bản đã giảm về mức 2.72%YoY, lần đầu thấp hơn lạm phát chung ở mức 3.37% sau hơn một năm.

CPI



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

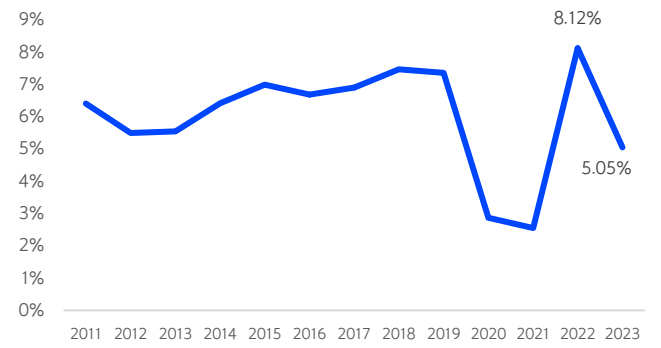
CPI theo các nhóm hàng hóa



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

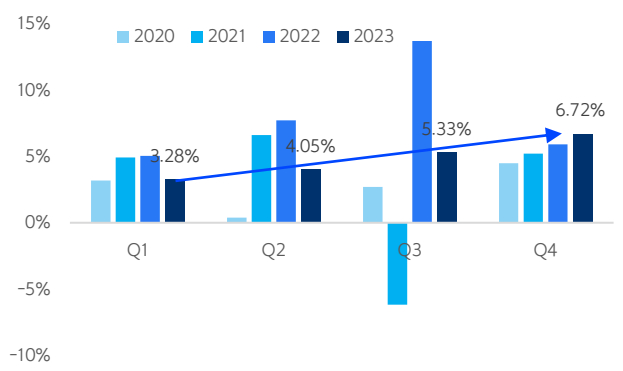
Tăng trưởng GDP duy trì xu hướng tích cực qua các quý, đạt 6.72% trong Q4 (cao hơn Q4 các năm 2012-2013 và 2020-2022) và ước tính tăng 5.05% cho cả năm 2023.

GDP theo năm, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

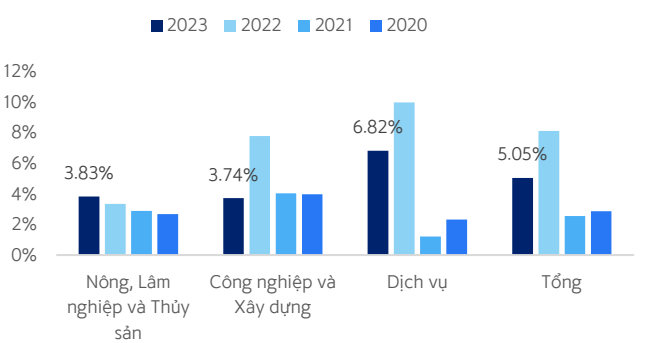
GDP theo quý, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

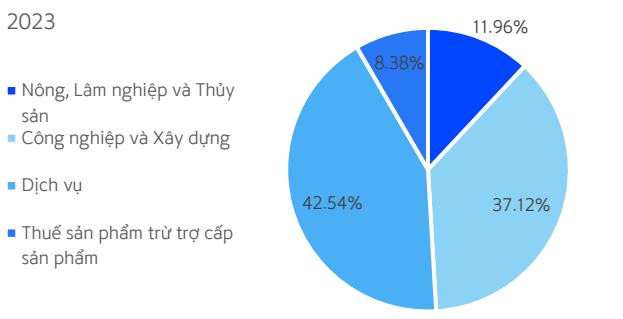
Lĩnh vực nông nghiệp đóng vai trò bệ đỡ của nền kinh tế nhờ tăng trưởng ổn định, dịch vụ phục hồi mạnh mẽ trong khi công nghiệp và xây dựng còn chật vật nhưng bắt đầu có những dấu hiệu khả quan hơn trong nửa sau của 2023.

GDP theo ngành, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Cơ cấu GDP

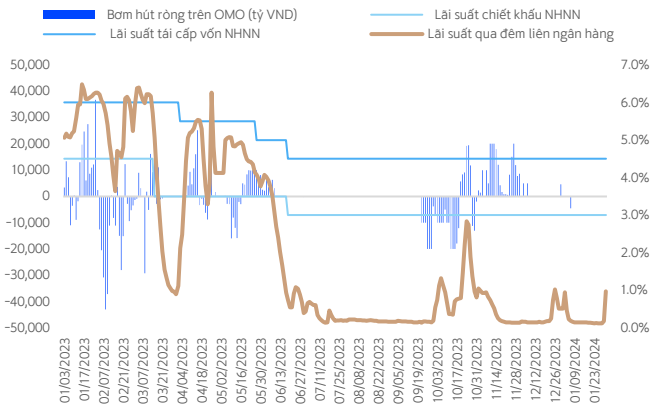


Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Thị trường tiền tệ

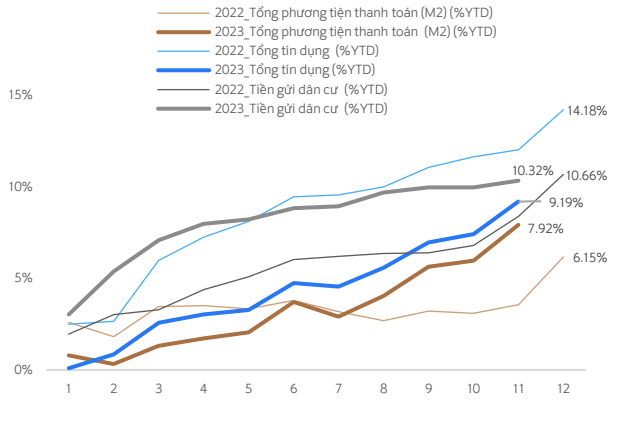
Không có hoạt động đáng kể nào trên thị trường mở trong tháng 1/2024. Lãi suất cho vay qua đêm liên ngân hàng duy trì ở mức thấp kỷ lục, bình quân 0.2%/năm cho thấy thanh khoản hệ thống đang rất dồi dào.

Hoạt động thị trường mở (OMO)



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

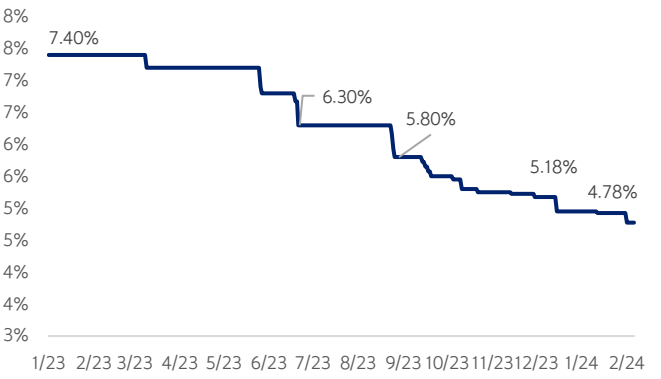
Cung tiền và tín dụng



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

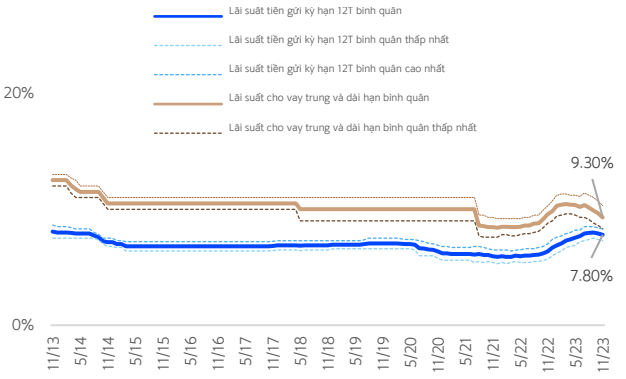
Lãi suất tiền gửi kỳ hạn 12 tháng tại các NHTMNN tiếp tục giảm, bình quân đạt 4.93%/năm vào thời điểm cuối tháng 1/2024 và tiếp tục giảm về mức 4.78%/năm trong những ngày đầu tháng 2/2024. Mặt bằng lãi suất cho vay được kỳ vọng sẽ duy trì xu hướng giảm tương ứng.

Lãi suất tiền gửi kỳ hạn 12T tại NHTM Nhà nước



Nguồn: FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

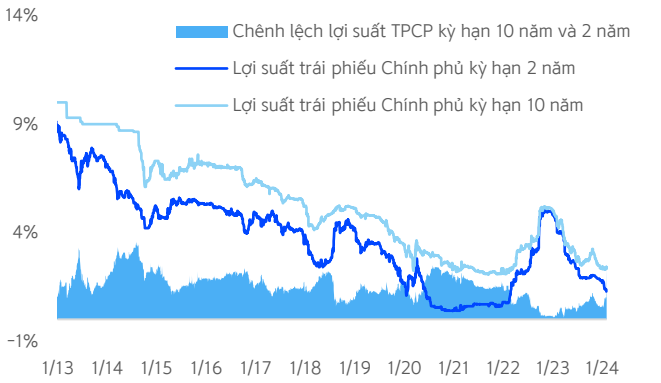
Lãi suất tiền gửi và cho vay bình quân



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

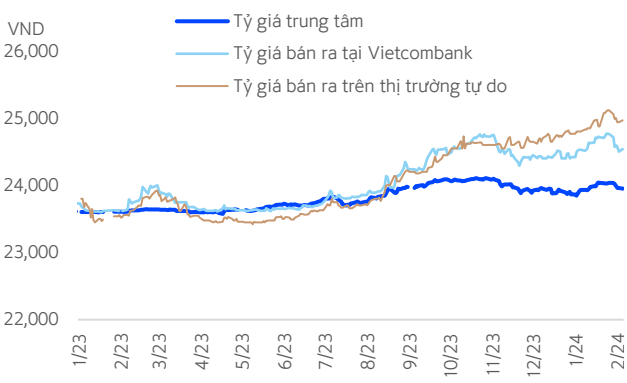
Tỷ giá duy trì ổn định dù đồng USD có xu hướng mạnh lên khi FED phát tín hiệu sẽ không sớm giảm lãi suất. Lợi suất trái phiếu Chính phủ tiếp xu hướng giảm và đạt mức 2.42% thời điểm cuối tháng 1/2024 với kỳ hạn 10 năm.

Lợi suất trái phiếu Chính phủ



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

Tỷ giá USD/VND



Nguồn: SBV, FiinPro, 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.