CẬP NHẬT KINH TẾ VIỆT NAM

Ngày 13/06/2024

Shinhan Securities

Nền kinh tế tiếp tục duy trì đà tăng trưởng

Sản xuất công nghiệp, dịch vụ và đầu tư đều tăng trưởng khá trong 5 tháng đầu năm 2024

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 5/2024 tích cực hơn tháng trước với mức tăng 3.9% MoM và 8.9% YoY. Tính chung 5T2024, IIP tăng 6.8% YoY trong khi cùng kỳ năm 2023 giảm 2%. PMI tháng 5/2024 vẫn duy trì mức 50.3 nhờ số lượng đơn hàng mới tăng. Nhìn chung, sức khỏe ngành sản xuất chỉ thay đổi nhẹ trong 5 tháng đầu năm 2024 nhưng kỳ vọng sẽ cải thiện hơn trong các tháng sau khi nhập khẩu tăng mạnh trong hai tháng gần đây, phục vụ cho việc mở rộng sản xuất trong nước.

Khu vực dịch vụ duy trì sự phục hồi với doanh số bán lẻ 5T2024 tăng trưởng 8.7% YoY (cùng kỳ năm 2023 tăng 12.3%), nhờ sự đóng góp tích cực của lĩnh vực du lịch. Tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa 5T2024 đạt 305.5 tỷ USD (+16.6% YoY), trong đó xuất khẩu tăng 15.2% và nhập khẩu tăng 18.2%, cán cân thương mại hàng hóa vẫn xuất siêu được 8 tỷ USD dù thâm hụt trở lại 1 tỷ USD trong tháng 5/2024.

Giải ngân vốn đầu tư công và FDI đều ghi nhận tăng trưởng, đạt lần lượt 7.6 tỷ USD (190.6 nghìn tỷ đồng, +5% YoY) và 8.3 tỷ USD (+7.8% YoY). Tổng vốn FDI đăng ký đạt 11 tỷ USD (+2% YoY), trong đó vốn đăng ký mới tăng trưởng mạnh mẽ, đạt 7.9 tỷ USD (+50.8% YoY).

Kiểm soát lạm phát và điều hành linh hoạt tỷ giá

CPI tháng 5/2024 chỉ tăng nhẹ 0.05% so với tháng trước và tính chung 5T2024, CPI tăng 4.03%, vẫn trong ngưỡng mục tiêu 4-4.5%. Tỷ giá có dấu hiệu ổn định hơn và tính đến cuối tháng 5/2024, VND trên thị trường tự do mất giá 4.4% YTD so với USD. NHNN đã thực hiện hàng loạt các giải pháp để ổn định giá trị tiền đồng thông qua việc hút ròng trở lại và tăng lãi suất trên thị trường mở, và có thể đã bán ngoại tệ dữ trữ để can thiệp. Bên cạnh đó, từ ngày 3/6/2024, NHNN đã thay đổi phương thức cung ứng vàng ra thị trường, bán trực tiếp cho người dân thông qua 4 NHTM quốc doanh và Công Ty TNHH MTV Vàng Bạc Đá Quý Sài Gòn – SJC thay vì đấu giá như trước đó, giúp thu hẹp chênh lệch giá vàng trong nước và thế giới hiệu quả, góp phần ổn định vĩ mô. Áp lực tỷ giá sẽ vơi bớt trong nửa cuối năm 2024 nhờ triển vọng cắt giảm lãi suất của các ngân hàng trung ương lớn. ECB đã cắt giảm lãi suất lần đầu tiên kể từ năm 2019 vào ngày 6/6/2024 trong khi FED kỳ vọng sẽ thực hiện 1 đợt cắt giảm lãi suất trong năm nay và 4 đợt tiếp theo vào năm 2025 với tổng mức giảm ước tính 1.25%.

Tiếp tục giảm lãi suất cho vay để thúc đẩy tăng trưởng tín dụng, phấn đấu đạt 5-6% vào cuối Q2 2024

Trong bối cảnh tín dụng tăng trưởng chậm trong 5T2024, ước tính chỉ đạt 2.41% YTD, còn cách xa mục tiêu 15% của cả năm 2024. Vì vậy, NHNN đã có văn bản số 4662/NHNN-CSTT yêu cầu các tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài (TCTD) thực hiện một số giải pháp về tín dụng và lãi suất, đáng chú ý là phấn đấu giảm 1-2%/năm lãi suất cho vay và tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống đến hết Q2 2024 ở mức 5-6%. Trong tháng 5/2024, các NHTM cũng đã tung ra nhiều gói cho vay ưu đãi với lãi suất cho vay bình quân giảm nhẹ khoảng 0.2% so với tháng trước và giảm gần 1% so với thời điểm cuối năm 2023. Thông qua việc đẩy mạnh chuyển đổi số, đơn giản các thủ tục cho vay, tiết giảm chi phí, các ngân hàng có thể sẽ giảm lãi suất cho vay thêm 0.5-1% từ nay đến cuối năm để hỗ trợ doanh nghiệp, thúc đẩy tăng trưởng tín dụng và tăng trưởng kinh tế.

Cập nhật Kinh tế Việt Nam - Tháng 5/2024

Chỉ báo vĩ mô	05/24	04/24	03/24	02/24	01/24	12/23	11/23	10/23	09/23	08/23	07/23	06/23	05/23
CPI (YoY)	4.44%	4.42%	3.97%	3.98%	3.37%	3.58%	3.45%	3.59%	3.66%	2.96%	2.06%	2.00%	2.43%
CPI (MoM)	0.05%	0.07%	-0.23%	1.04%	0.31%	0.12%	0.25%	0.08%	1.08%	0.88%	0.45%	0.27%	0.01%
PMI	50.30	50.30	49.90	50.40	50.30	48.90	47.30	49.60	49.70	50.50	48.70	46.20	45.30
IIP (YoY)	8.9%	7.4%	4.8%	-5.9%	19.5%	5.8%	5.0%	4.2%	2.9%	3.5%	2.3%	1.7%	0.5%
IIP (MoM)	3.9%	0.8%	20.0%	-18.0%	-4.4%	0.1%	3.0%	5.5%	0.1%	2.9%	3.9%	2.0%	2.2%
Doanh số bán lẻ (YoY)	9.5%	9.0%	9.2%	8.5%	8.1%	9.3%	10.1%	7.0%	7.5%	7.6%	7.1%	6.5%	8.2%
Xuất khẩu (Tỷ USD)	32.81	31.10	33.66	24.69	34.53	31.47	31.12	32.25	30.68	32.76	30.07	29.45	28.04
Nhập khẩu (Tỷ USD)	33.81	29.99	30.88	23.30	30.91	29.40	29.58	29.52	28.48	29.32	27.00	26.36	26.04
Cán cân thương mại (Tỷ USD)	-1.00	1.11	2.78	1.38	3.62	2.07	1.54	2.73	2.20	3.44	3.07	3.09	2.00
Vốn FDI thực hiện (YTD, Tỷ USD)	8.25	6.28	4.63	2.80	1.48	23.18	20.25	18.00	15.91	13.10	11.58	10.02	7.65
Vốn FDI đăng ký (YTD, Tỷ USD)	11.07	9.27	6.17	4.29	2.36	36.61	28.85	25.76	20.21	18.15	16.24	13.43	10.86
Vốn đầu tư từ NSNN (nghìn tỷ VND)	48.21	43.49	37.88	28.08	32.93	77.35	69.14	65.17	62.10	60.84	58.24	54.48	46.22
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	n.a	n.a	n.a	-0.75%	-0.68%	13.78%	9.19%	7.41%	6.96%	5.57%	4.54%	4.73%	3.27%
Tăng trưởng tiền gửi dân cư (YTD)	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	11.37%	10.32%	9.95%	9.95%	9.68%	8.93%	8.82%	8.21%
Lãi suất qua đêm liên ngân hàng	4.00%	4.60%	2.51%	1.46%	1.00%	0.97%	0.14%	0.81%	0.19%	0.16%	0.19%	0.44%	3.90%
Lãi suất tiền gửi 12T bình quân NHTMNN	4.68%	4.68%	4.70%	4.78%	4.93%	4.95%	5.18%	5.25%	5.50%	5.80%	6.30%	6.30%	6.80%
Lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm	2.87%	2.85%	2.75%	2.46%	2.42%	2.39%	2.49%	3.07%	2.84%	2.72%	2.56%	2.75%	3.27%
Tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do	25,855	25,640	25,470	25,430	25,000	24,770	24,650	24,600	24,450	24,220	23,720	23,630	23,500

Nguồn: GSO, SBV, FiinPro-X, Shinhan Securities Vietnam



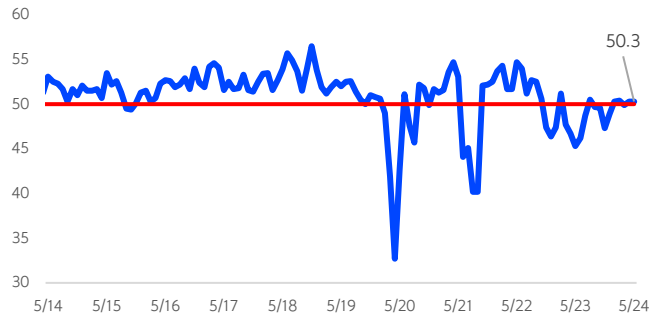
Tài liệu này được cung cấp chỉ với mục đích thông tin. Mọi dự báo, số liệu, ý kiến và chiến lược được đưa ra đều dựa trên các giả định nhất định và điều kiện thị trường hiện tại và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tất cả thông tin trình bày ở đây được coi là chính xác tại thời điểm sản xuất,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

Chứng khoán Shinhan Việt Nam
Ly Bùi - Giám đốc Phân tích
☎ (84-28)6299-8029 ✉ ly.btt@shinhan.com

Sản xuất công nghiệp – Thương mại – Đầu tư

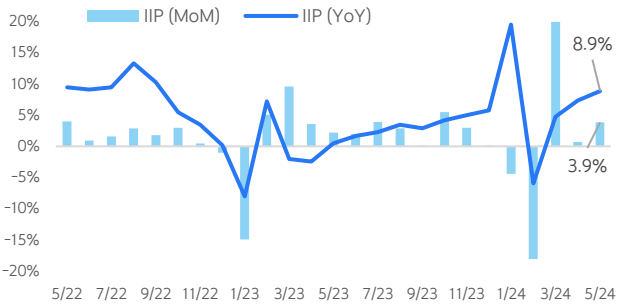
Sản xuất công nghiệp tiếp tục tăng trong tháng 5/2024 với chỉ số IIP tăng 3.9%MoM và 8.9%YoY. Tính chung 5T2024, IIP tăng khá ở mức 6.8%YoY, chủ yếu do hiệu ứng nền thấp của 5T2023. PMI không thay đổi so với tháng trước, duy trì ở mức 50.3 trong tháng 5/2024 nhờ số lượng đơn hàng mới tăng, giúp tăng sản lượng và hoạt động mua hàng nhưng việc làm tiếp tục giảm và chi phí đầu vào tăng cao.

Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)



Nguồn: S&P Global PMI, Shinhan Securities Vietnam

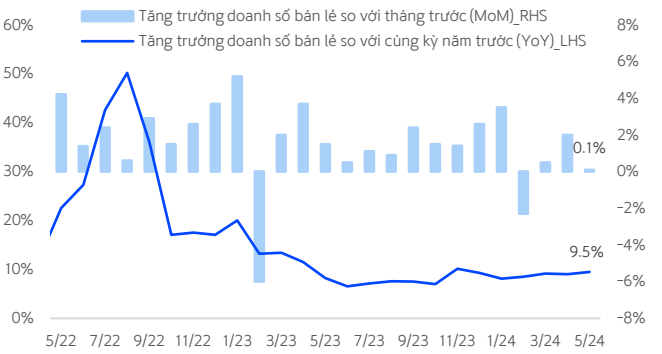
Chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

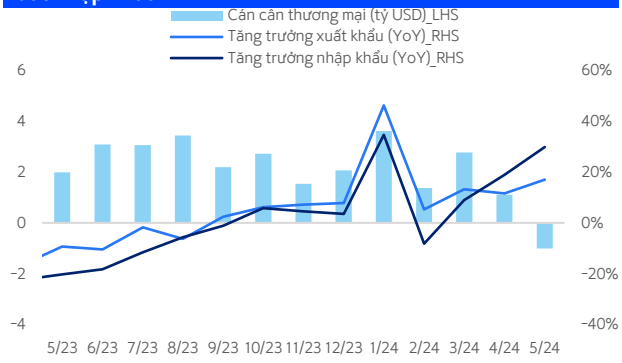
Doanh số bán lẻ tháng 5/2024 chỉ tăng nhẹ 0.1% so với tháng trước và tăng 9.5% so với cùng kỳ năm trước nhờ sự phục hồi mạnh mẽ của du lịch. Lũy kế 5T2024, doanh số bán lẻ duy trì sự phục hồi với mức tăng 8.7%YoY. Xuất nhập khẩu tăng trưởng mạnh mẽ, trong đó, nhập khẩu tăng nhanh hơn xuất khẩu tháng thứ 2 liên tiếp khiến thặng dư thương mại sụt giảm nhẹ về mức 8.01 tỷ USD sau 5T2024.

Doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

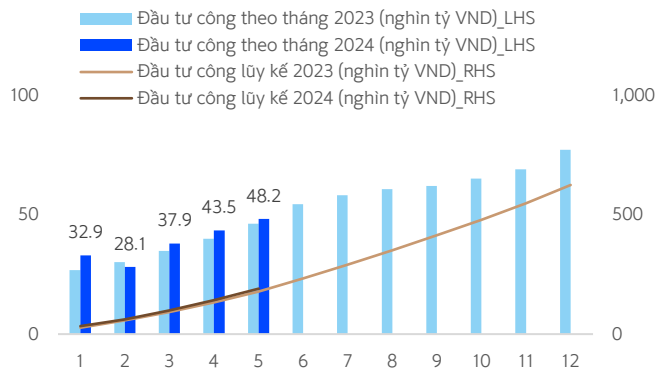
Xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

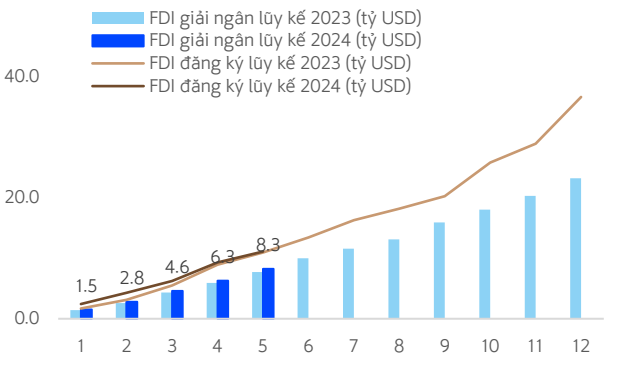
Giải ngân vốn đầu tư công 5T2024 đạt 190.6 nghìn tỷ đồng (+5%YoY), hoàn thành 26.6% kế hoạch năm trong khi giải ngân vốn FDI đạt 8.25 tỷ USD (+7.8%YoY). Vốn FDI đăng ký đạt 11.07 tỷ USD (+2.0%YoY) trong đó, vốn đăng ký mới tăng mạnh 50.8%YoY cho thấy tình hình thu hút FDI vẫn rất tích cực.

Đầu tư công



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)

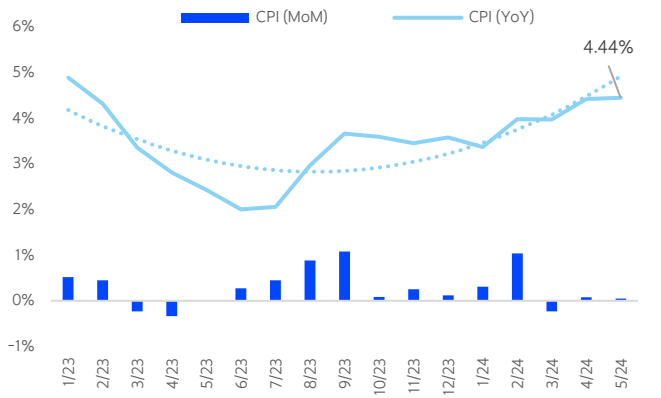


Nguồn: MPI, Shinhan Securities Vietnam

Tăng trưởng kinh tế và lạm phát

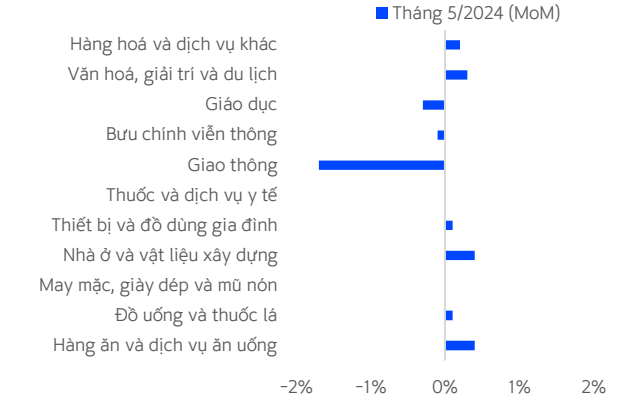
Lạm phát tiếp tục đà tăng nhưng có phần chững lại khi CPI tháng 5/2024 tăng 0.05%MoM và 4.44%YoY. Bình quân 5T2024, CPI tăng 4.03%, trong đó lạm phát cơ bản tăng 2.78%. Giá thịt lợn tăng do thiếu hụt nguồn cung vì dịch tả lợn châu Phi và giá điện sinh hoạt tăng do thời tiết nắng nóng là nguyên nhân chính làm tăng CPI tháng 5.

CPI



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

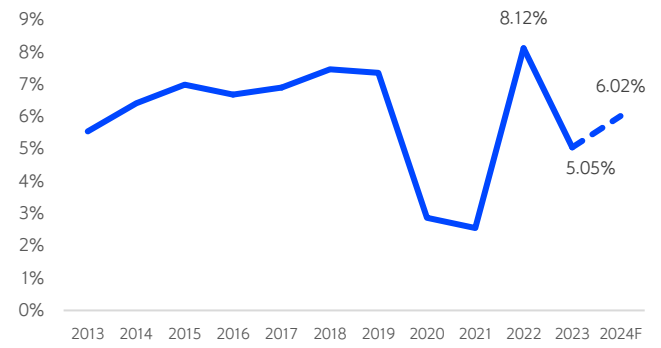
CPI theo các nhóm hàng hóa



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Tiếp nối đà phục hồi từ Q3 2023, GDP Q1 2024 tăng trưởng vượt bậc 5.66%YoY, cao nhất trong 4 năm trở lại đây. Tuy nhiên, do tiêu dùng nội địa có dấu hiệu tăng trưởng chậm lại nên chúng tôi duy trì ước tính tăng trưởng GDP cả năm 2024 ở mức 6%.

GDP theo năm, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO,, Shinhan Securities Vietnam

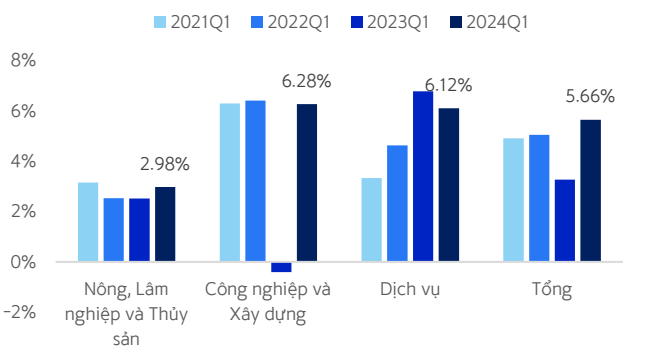
GDP theo quý, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO,, Shinhan Securities Vietnam

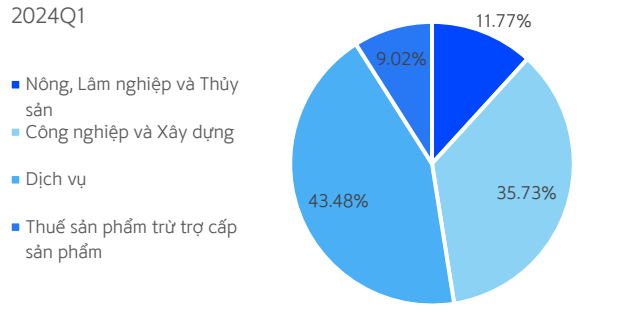
Khu vực công nghiệp và xây dựng là động lực tăng trưởng chính trong Q1 2024, đóng góp 2.02% vào mức tăng trưởng chung nhờ sản xuất công nghiệp khởi sắc và tiếp tục đà tăng từ cuối năm 2023, trong khi khu vực nông nghiệp tăng trưởng ổn định và dịch vụ vẫn tăng khá.

GDP theo ngành, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Cơ cấu GDP

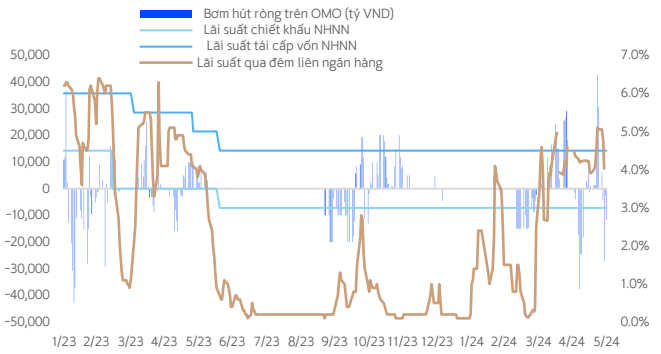


Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Thị trường tiền tệ

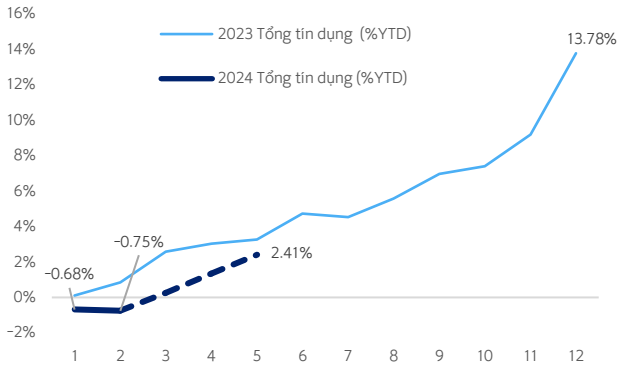
Hoạt động bơm hút trên thị trường mở khá sôi động trong tháng 5/2024 với lượng tiền hút ròng khoảng 58 nghìn tỷ đồng và lãi suất qua đêm liên ngân hàng tăng vọt lên trên 5% (từ 23-27/5) trước khi giảm về mức 4% vào cuối tháng 5/2024. Nhu cầu tín dụng tăng cao trở lại trong hai tháng gần đây sau khi thoát tình trạng tăng trưởng âm vào tháng 3/2024. Tính chung 5T2024, tăng trưởng tín dụng ước tính đạt 2.41% YTD, vẫn còn khá xa so với mục tiêu 15% và NHNN vừa có công điện yêu cầu các tổ chức tín dụng giảm lãi suất cho vay, thúc đẩy tăng trưởng tín dụng, phấn đấu đạt mức 5-6% vào cuối quý 2/2024.

Hoạt động thị trường mở (OMO)



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

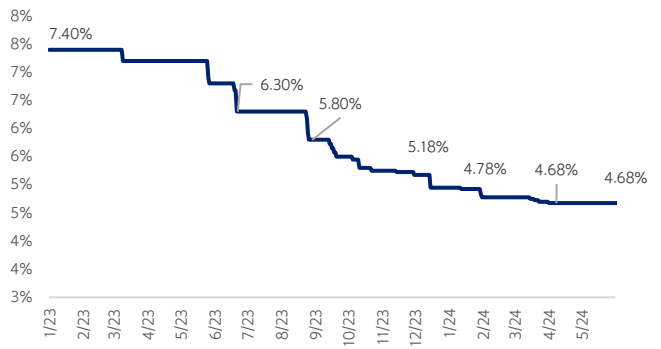
Tăng trưởng tín dụng



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

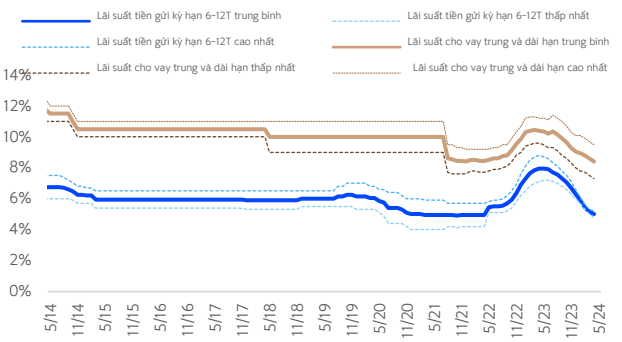
Các NHTMNN vẫn giữ nguyên lãi suất tiền gửi kỳ hạn 12T, bình quân ở mức 4.68%/năm trong khi hầu hết các NHTMCP tư nhân đã đồng loạt tăng lãi suất tiền gửi trong tháng 5/2024.

Trung bình lãi suất tiền gửi kỳ hạn 12T tại NHTMNN



Nguồn: FiinPro, Shinhan Securities Vietnam
NHTMNN: Vietcombank, Agribank, Vietinbank, BIDV

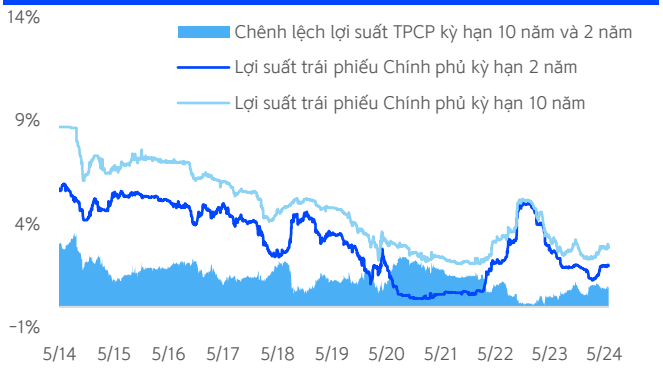
Lãi suất tiền gửi và cho vay



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam
Lãi suất trung bình là trung bình cộng của lãi suất cao nhất và lãi suất thấp nhất

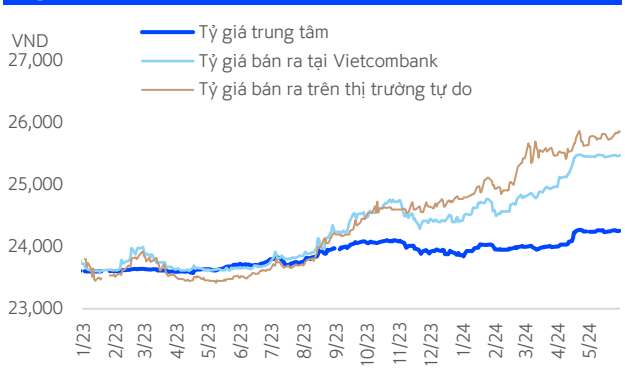
Sau một loạt các biện pháp can thiệp trên thị trường mở cũng như bán ngoại tệ dự trữ, tỷ giá đã có dấu hiệu ổn định trở lại từ giữa tháng 4/2024. Tính đến cuối tháng 5/2024, VND trên thị trường tự do mất giá 4.4%YTD so với đồng USD. Lợi suất trái phiếu Chính phủ cũng bật tăng ở tất cả các kỳ hạn từ giữa tháng 3/2024, lên sát mốc 3% đối với kỳ hạn 10 năm, chênh lệch -1.63% so với lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ cùng kỳ hạn.

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.