CẬP NHẬT KINH TẾ VIỆT NAM

Ngày 24/09/2024

Shinhan Securities

Sản xuất tiếp tục tăng trưởng. Lạm phát hạ nhiệt.

Hoạt động sản xuất tiếp tục vững chắc

Được thúc đẩy bởi tăng trưởng xuất nhập khẩu, hoạt động kinh tế vẫn mạnh mẽ trong tháng 8 năm 2024. Giá trị xuất khẩu và nhập khẩu tăng lần lượt 14.5% và 12.4% YoY. Thặng dư thương mại đạt 4.5 tỷ đô la vào tháng 8, đây là mức thặng dư thương mại hàng tháng cao nhất kể từ năm 2020. Ngành sản xuất cho thấy sự tăng trưởng mạnh mẽ với mức tăng 10.6% YoY nhờ tăng trưởng thương mại.

Sản xuất tiếp tục đà phục hồi trong tháng 8. Đáng chú ý, IIP chung tăng 9.5% YoY so với mức tăng 3.5% vào tháng 8 năm 2023. Trong tám tháng đầu năm 2024, IIP chung tăng 8.6% so với mức giảm 0.5% so với cùng kỳ năm 2023. Số lượng đơn hàng tiếp tục tăng cao từ báo cáo PMI của S&P Global, cho thấy sản xuất và xuất khẩu sẽ tiếp tục duy trì đà tăng trưởng bắt đầu tháng 6 năm 2024.

Lạm phát hạ nhiệt

Vào tháng 8, giá xăng RON95 giảm 7.8% MoM và giá dầu diesel giảm 8.5% MoM. Nhờ giá xăng giảm, lạm phát đã được kiểm soát. Lạm phát chung trong tám tháng đầu năm đạt 4.04%, nằm trong mục tiêu của SBV. Không bao gồm giá thực phẩm, điện, dịch vụ giáo dục, dịch vụ chăm sóc sức khỏe và chi phí xăng dầu, lạm phát cơ bản chỉ tăng 2.53% so với cùng kỳ năm trước. Lạm phát cơ bản tiếp tục đà giảm kể từ tháng 2 năm 2024.

Tỷ giá tiếp tục hạ nhiệt

Đồng Việt Nam tăng giá 1.5% so với đô la Mỹ vào tháng 8 năm 2024, đây là tháng tăng giá thứ hai liên tiếp. Mức tăng trong tháng 8 cũng là mức tăng cao nhất trong 20 tháng qua. Sự tăng giá có thể tạo dư địa để NHNN duy trì chính sách nới lỏng tiền tệ để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế.

Tổng mức bán lẻ hàng hóa tăng chậm lại

Yếu tố nền so sánh thấp giảm dần, tổng mức bán lẻ hàng hóa tăng chậm hơn, chỉ đạt 7.9% YoY trong tháng 8 và 8.5% YoY trong 8 tháng đầu năm 2024. Cụ thể, doanh số bán dịch vụ lưu trú, ăn uống tăng 14.3% YoY và doanh số dịch vụ du lịch lữ hành tăng 26.2% YoY. Mặc dù cho mức tăng có phần chậm lại từ tháng 2, sự hồi phục của ngành du lịch sẽ hỗ trợ cho hoạt động bán lẻ và dịch vụ.

Giải ngân đầu tư công có phần hơi chậm so với kế hoạch

Đầu tư công chỉ tăng 1.3% YoY trong tháng 8 và 2% YoY trong tám tháng đầu năm 2024, đạt 47.8% kế hoạch năm. Hai phần ba thời gian năm 2024 đã trôi qua, nhưng tỷ lệ hoàn thành vẫn chưa đến 50%. Vào tháng 8, Thủ tướng Chính phủ đã kêu gọi đẩy nhanh tốc độ đầu tư công để đạt mục tiêu 95%, nhằm thúc đẩy tăng trưởng kinh tế.

Cập nhật Kinh tế Việt Nam - Tháng 8/2024

Chỉ báo vĩ mô	08/24	07/24	06/24	05/24	04/24	03/24	02/24	01/24	12/23	11/23	10/23	09/23	08/23
CPI (YoY)	3.45%	4.36%	4.34%	4.44%	4.42%	3.97%	3.98%	3.37%	3.58%	3.45%	3.59%	3.66%	2.96%
CPI (MoM)	0.00%	0.48%	0.17%	0.05%	0.07%	-0.23%	1.04%	0.31%	0.12%	0.25%	0.08%	1.08%	0.88%
PMI	52.40	54.70	54.70	50.30	50.30	49.90	50.40	50.30	48.90	47.30	49.60	49.70	50.50
IIP (YoY)	9.5%	11.1%	12.4%	10.0%	7.4%	4.8%	-5.9%	19.5%	5.8%	5.0%	4.2%	2.9%	3.5%
IIP (MoM)	2.0%	0.7%	0.7%	3.9%	0.8%	20.0%	-18.0%	-4.4%	0.1%	3.0%	5.5%	0.1%	2.9%
Doanh số bán lẻ (YoY)	7.9%	9.4%	9.2%	9.5%	9.0%	9.2%	8.5%	8.1%	9.3%	10.1%	7.0%	7.5%	7.6%
Xuất khẩu (Tỷ USD)	37.59	36.24	33.66	32.27	31.10	33.66	24.69	34.53	31.47	31.12	32.25	30.68	32.76
Nhập khẩu (Tỷ USD)	33.06	33.88	30.46	32.72	29.99	30.88	23.30	30.91	29.40	29.58	29.52	28.48	29.32
Cán cân thương mại (Tỷ USD)	4.53	2.36	3.20	-0.45	1.11	2.78	1.38	3.62	2.07	1.54	2.73	2.20	3.44
Vốn FDI thực hiện (YTD, Tỷ USD)	14.15	12.55	10.84	8.25	6.28	4.63	2.80	1.48	23.18	20.25	18.00	15.91	13.10
Vốn FDI đăng ký (YTD, Tỷ USD)	20.52	18.00	15.19	11.07	9.27	6.17	4.29	2.36	36.61	28.85	25.76	20.21	18.15
Vốn đầu tư từ NSNN (nghìn tỷ VND)	62.12	57.07	53.80	48.21	43.49	37.88	28.08	32.93	77.35	69.14	65.17	62.10	60.84
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	7.15%	5.26%	6.00%	3.43%	2.01%	1.42%	-0.75%	-0.68%	13.78%	9.19%	7.41%	6.96%	5.57%
Tăng trưởng tiền gửi dân cư (YTD)	n.a	n.a	n.a	0.37%	0.37%	-0.53%	-1.60%	-1.49%	11.37%	10.32%	9.95%	9.95%	9.68%
Lãi suất qua đêm liên ngân hàng	4.02%	4.60%	4.50%	4.00%	4.60%	2.51%	1.46%	1.00%	0.97%	0.14%	0.81%	0.19%	0.16%
Lãi suất tiền gửi 12T bình quân NHTMNN	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.70%	4.78%	4.93%	4.95%	5.18%	5.25%	5.50%	5.80%
Lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm	2.71%	2.75%	2.75%	2.87%	2.85%	2.75%	2.46%	2.42%	2.39%	2.49%	3.07%	2.84%	2.72%
Tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do	24,875	25,630	25,900	25,855	25,640	25,470	25,430	25,000	24,770	24,650	24,600	24,450	24,220

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



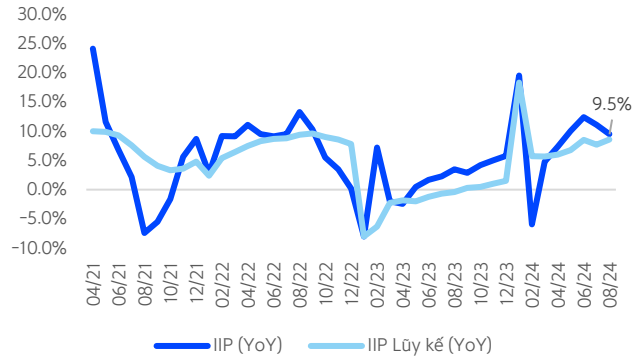
Tài liệu này được cung cấp chỉ với mục đích thông tin. Mọi dự báo, số liệu, ý kiến và chiến lược được đưa ra đều dựa trên các giả định nhất định và điều kiện thị trường hiện tại và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tất cả thông tin trình bày ở đây được coi là chính xác tại thời điểm sản xuất, 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
Niên Nguyễn – Associate Manager
☎ (84-8) 6299-8000

Sản xuất – Tiêu dùng

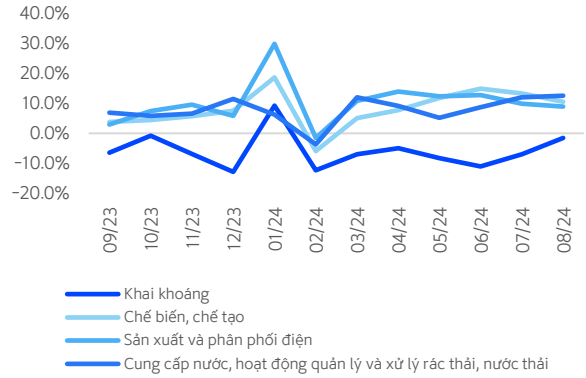
Tiếp nối đà tăng trưởng trong tháng 7, Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 8-2024 tiếp tục đà tăng trưởng với mức tăng 9.5% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 8 tháng năm 2024, ước tính IIP tăng 8.6% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, ngành chế biến, chế tạo tăng mạnh 10.6% so với cùng kỳ

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

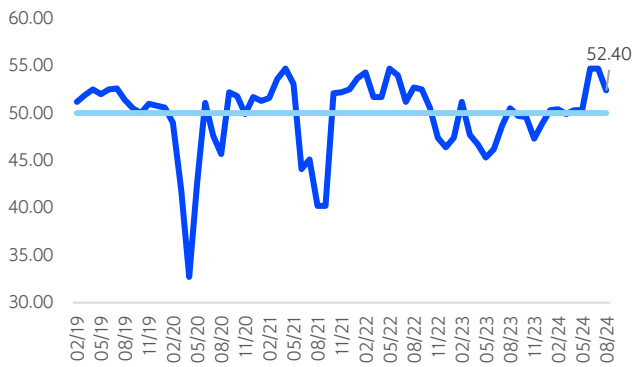
Chỉ số sản xuất công nghiệp theo nhóm ngành cấp 2



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Được thúc đẩy bởi sự tăng trưởng liên tục của sản lượng và các đơn đặt hàng mới, hoạt động sản xuất cải thiện đáng kể. Mặc chỉ số PMI ghi nhận ở mức 52.4 vào tháng 8, đã giảm nhẹ so với mức cao trong tháng 6 và tháng 7 (cả hai tháng đều ở mức 54.7). Hoạt động sản xuất vẫn ghi nhận tiếp tục mạnh mẽ. Tuy nhiên, việc làm đã giảm do xuất hiện các trường hợp thôi việc và chấm dứt lao động tạm thời.

Chỉ số quản trị nhà mua hàng (PMI)



Nguồn: S&P Global,, Shinhan Securities Vietnam

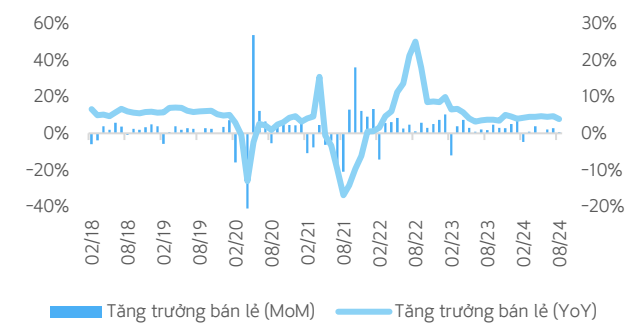
Bảng tóm tắt PMI

Đơn đặt hàng mới	Tăng mạnh theo sau đà tăng của tháng 6
Sản xuất	Tăng tốc theo số đơn đặt hàng
Hàng tồn kho	Giảm để đáp ứng yêu cầu đơn đặt hàng
Mua hàng	Doanh nghiệp đẩy nhanh tốc độ mua hàng khi đơn gia tăng và tồn kho giảm.
Sử dụng lao động	Giảm lần đầu trong vòng 3 tháng gần nhất
Tâm lý doanh nghiệp	Tâm lý tiếp tục cải thiện nhưng đã chậm lại và chạm đáy 8 tháng.

Nguồn: S&P Global, Shinhan Securities Vietnam

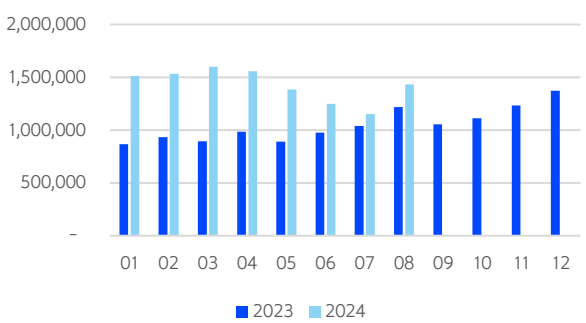
Tổng mức bán lẻ hàng hóa tháng 8 ước tăng 7.9% YoY, giảm nhẹ so với mức tăng 9.4% của tháng 7. Hoạt động bán lẻ tăng trưởng nhờ hoạt động du lịch, lượng khách quốc tế đến Việt Nam trong tháng 8 ước tăng 17.7% YoY, đạt 1.43 triệu lượt. Trong 8 tháng đầu năm 2024, lượng khách quốc tế đến Việt Nam đạt gần 11.4 triệu lượt, tăng 45.8% YoY.

Tăng trưởng doanh số bán lẻ



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Lượng khách du lịch quốc tế theo tháng (lượt người)

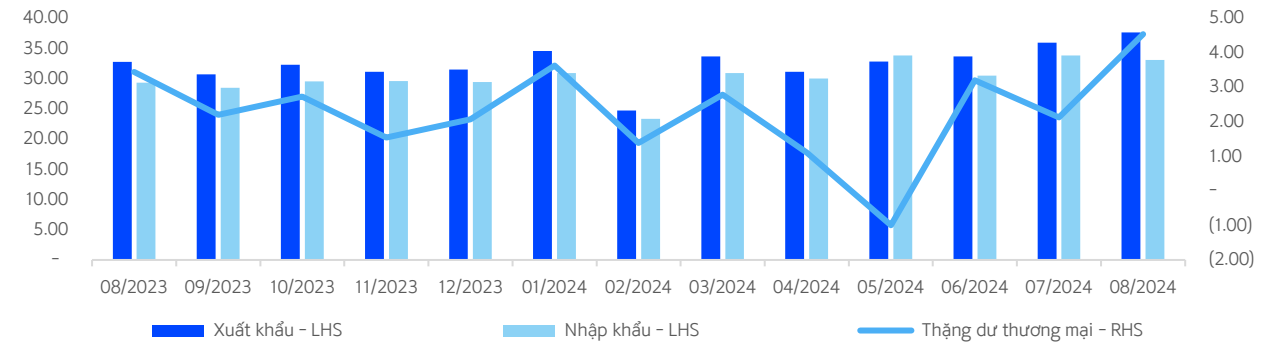


Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Thương mại – Đầu tư

Trong tháng 8, xuất khẩu và nhập khẩu lần lượt tăng 14.5% và 12.4% YoY, đạt lần lượt 37.6 tỷ USD và 33.1 tỷ USD. Thặng dư thương mại đạt 4.5 tỷ USD, mức cao nhất kể từ tháng 8 năm 2020.
Trong tám tháng đầu năm 2024, xuất khẩu và nhập khẩu đạt tổng cộng 265.1 tỷ USD (+15.8% YoY) và 256 tỷ USD (+17.7% YoY). Thặng dư thương mại trong 8 tháng năm 2024 đạt 19.1 tỷ USD. Con số này vẫn còn kém một chút so với con số 19.9 tỷ USD của 8 tháng năm 2023.

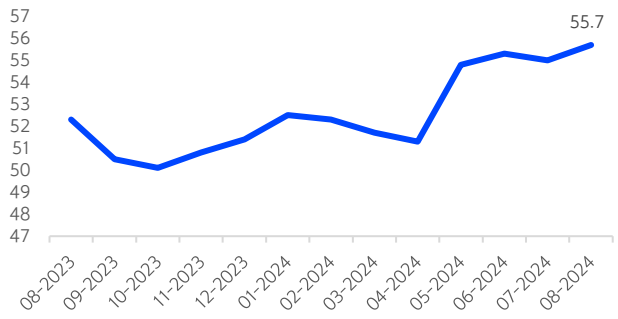
Hoạt động xuất nhập khẩu (Tỷ USD)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Xuất khẩu vững chắc nhờ các đối tác thương mại lớn của Việt Nam như Hoa Kỳ và Châu Âu tăng cường nhập khẩu hàng hóa để tăng lượng hàng tồn kho khi nền kinh tế trong khu vực này cho thấy kết quả khá tích cực. Tất cả các mặt hàng xuất khẩu chính đều tăng trưởng trong tám tháng đầu năm 2023, bao gồm máy tính cá nhân và hàng điện tử, điện thoại và phụ tùng, máy móc thiết bị, hàng dệt may.

PMI dịch vụ của Mỹ



Nguồn: S&P Global, Shinhan Securities Vietnam

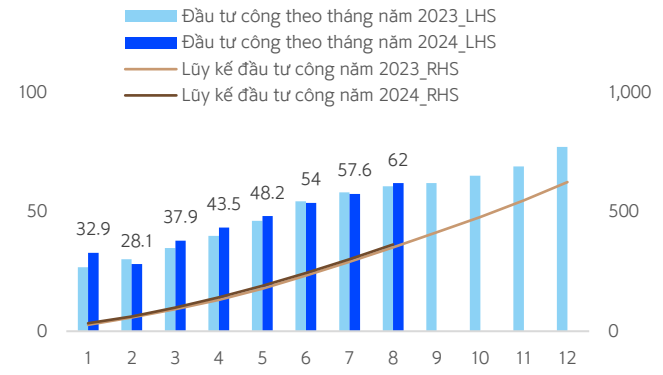
Tăng trưởng GDP khu vực Euro (% - QoQ)



Nguồn: EuroStat, Shinhan Securities Vietnam

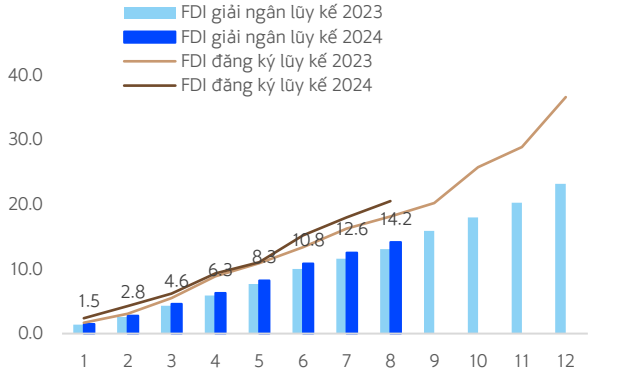
Vốn đầu tư giải ngân từ NSNN tháng 8 ước đạt 62.1 nghìn tỷ đồng, tăng 2.1% so với cùng kỳ năm trước. Trong 8 tháng đầu năm 2024, vốn đầu tư giải ngân từ NSNN ước đạt 363.1 nghìn tỷ đồng, bằng 47.8% kế hoạch năm và tăng 2.0% so với cùng kỳ năm trước.
Trong 8 tháng đầu năm 2024, vốn FDI đăng ký đạt 20.5 tỷ USD, tăng 44.3% so với cùng kỳ năm trước. Vốn FDI giải ngân cũng tăng 38.9% YoY, đạt khoảng 18.2 tỷ USD.

Đầu tư công (nghìn tỷ VND)



Nguồn: MPI, Shinhan Securities Vietnam

Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI – tỷ USD)

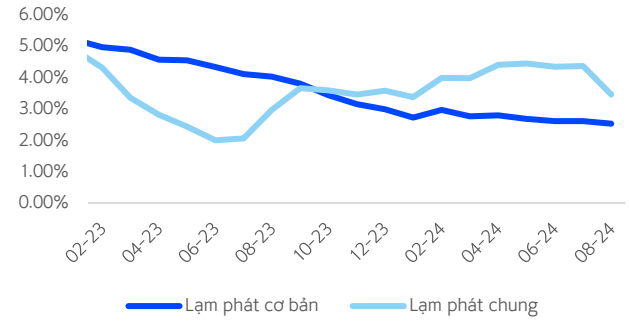


Nguồn: MPI, Shinhan Securities Vietnam

Lạm phát

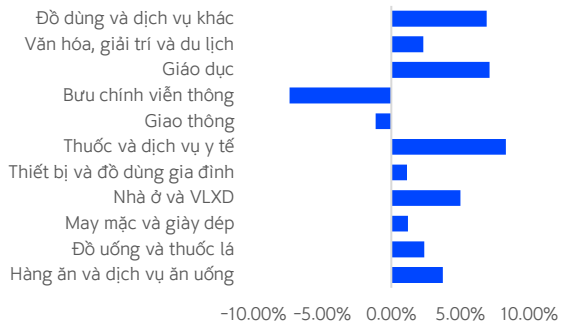
Sau bốn tháng liên tiếp ghi nhận mức tăng trên 4%, lạm phát chung hạ nhiệt nhẹ, ghi nhận mức tăng 3.74% YoY vào tháng 8/2024. Nếu loại trừ giá lương thực, điện, dịch vụ giáo dục, dịch vụ y tế và xăng dầu, lạm phát cơ bản chỉ tăng 2.53% so với cùng kỳ năm trước. Trong 8 tháng đầu năm 2024, CPI bình quân tăng 4.04% YoY, lạm phát cơ bản tăng 2.71% so với cùng kỳ năm 2023.

Chỉ số giá tiêu dùng (YoY)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

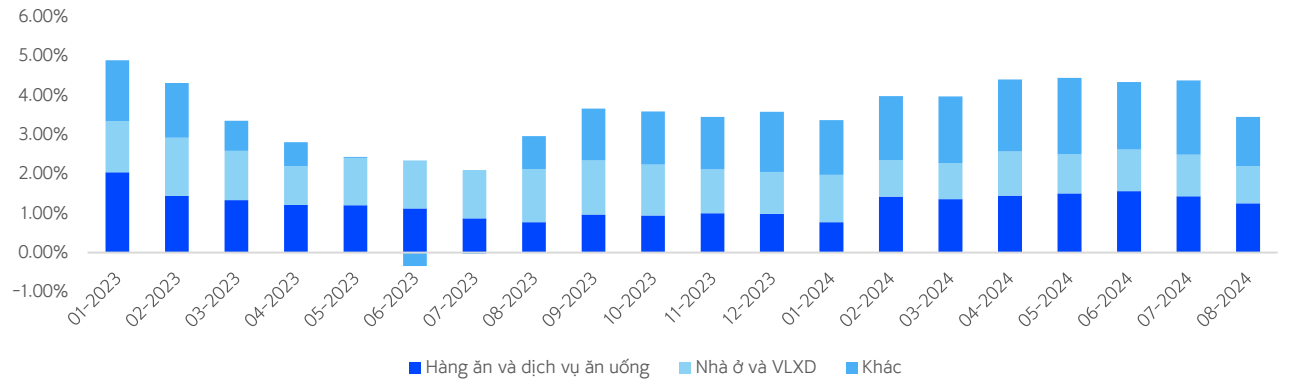
CPI theo các nhóm hàng hóa trong tháng 08 (YoY)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Chi phí giáo dục đóng góp 0.4 điểm phần trăm vào CPI sẽ không còn nhiều tác động đến quý 4/2024. Trong quý 4/2023, một số địa phương đã tăng học phí cho các cơ sở giáo dục mầm non và giáo dục phổ thông, một số trường đại học, cao đẳng công lập, tư thục và ngoài công lập cũng đã tăng học phí cho năm học 2023-2024 để đảm bảo chi thường xuyên.

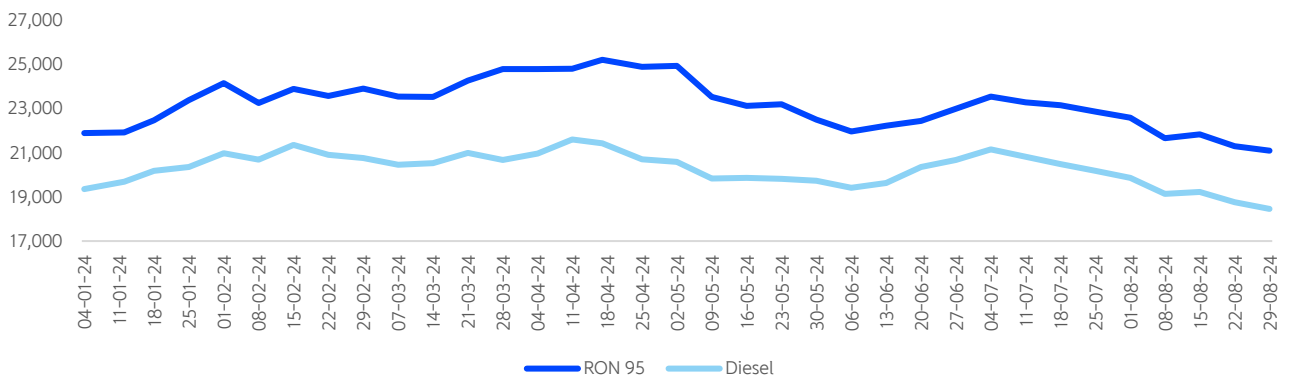
Đóng góp của các cấu phần trong CPI



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Tháng 8, giá xăng dầu trong nước giảm 5.8% so với tháng trước, khiến chỉ số giao thông giảm 1.98% so với tháng trước. Giao thông chiếm 9.6% tỷ trọng CPI.

Giá xăng dầu qua các tháng (VND/lít)

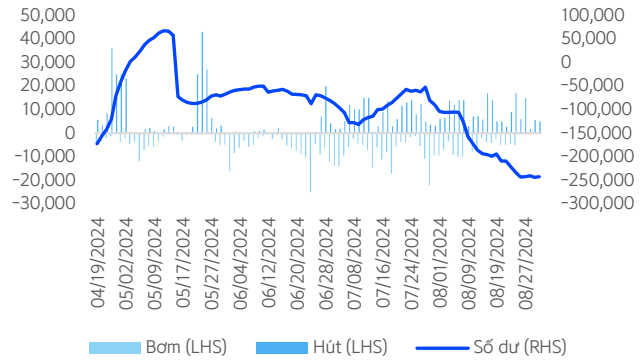


Nguồn: Shinhan Securities Vietnam

Thị trường tiền tệ

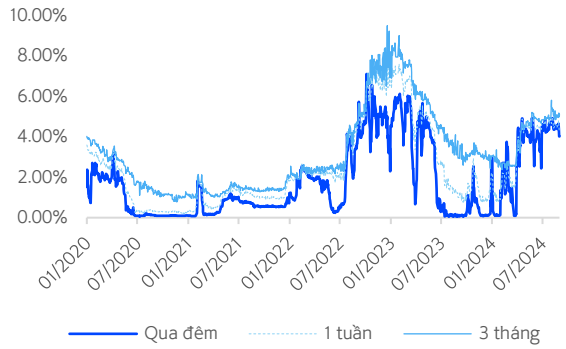
NHNN đã hút VND ra khỏi hệ thống để giúp hạ nhiệt tỷ giá khi tỷ giá đạt đỉnh vào cuối quý 2 năm 2024. Khi VND ổn định vào tháng 8, NHNN cũng giảm dần lãi suất liên ngân hàng. Lãi suất liên ngân hàng giảm dần trong tháng 8. Lãi suất qua đêm đạt 4.02%, lãi suất 1 tuần đạt 4.44% và lãi suất 3 tháng đạt 5.09% vào cuối tháng 8; so với mức 4.6%, 4.66% và 5.81% vào đầu tháng.

Hoạt động thị trường mở (OMO – tỷ đồng)



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

Lãi suất liên ngân hàng



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

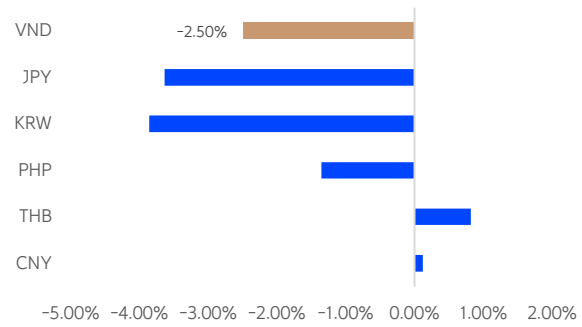
Sau một thời gian can thiệp bán USD quyết liệt, NHNN liên tục hút tiền cùng với sự kỳ vọng FED cắt giảm lãi suất, tỷ giá trên thị trường tự do đã có dấu hiệu hạ nhiệt. Tính đến cuối tháng 8/2024, tỷ giá tự do giảm xuống còn 24,875 VND/USD, qua đó giúp VND chỉ mất giá khoảng 2.5% so với đầu năm so với mức 3.7% của tháng 7/2024.

Tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do



Nguồn: Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam

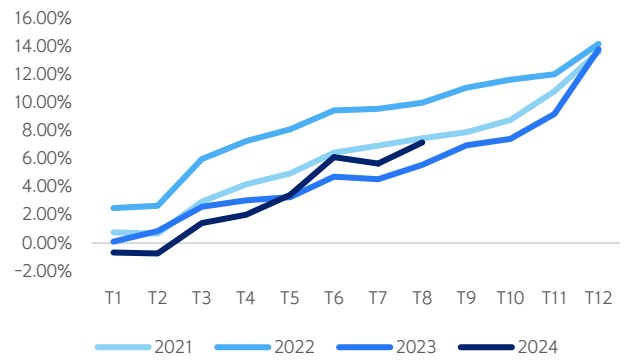
Biến động các đồng tiền so với USD



Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam ước tính

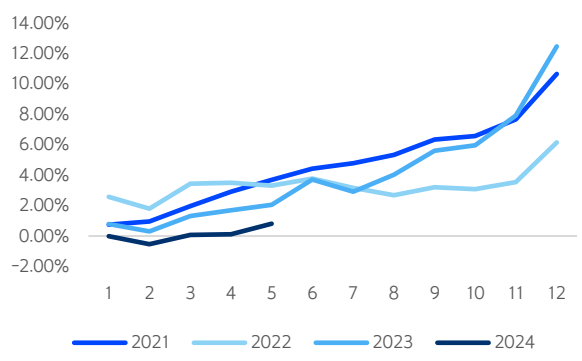
Sau khi tăng trưởng chậm vào tháng 7, tăng trưởng tín dụng vào tháng 8 đã tăng lên. Tăng trưởng tín dụng tháng 8 là 7.15% YTD. Nhu cầu từ ngành sản xuất đã hỗ trợ tăng trưởng tín dụng.

Tăng trưởng tín dụng



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

Tăng trưởng cung tiền M2 lũy kế theo tháng (YTD)

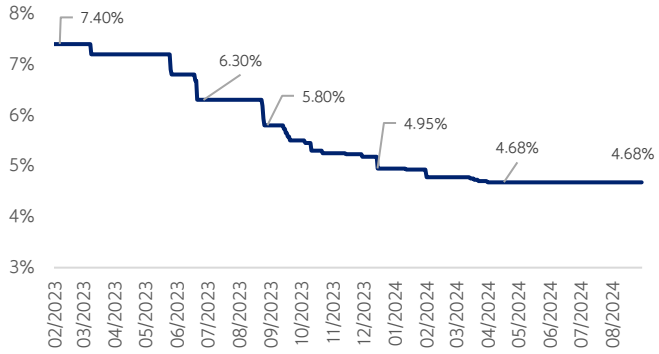


Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

Thị trường tiền tệ

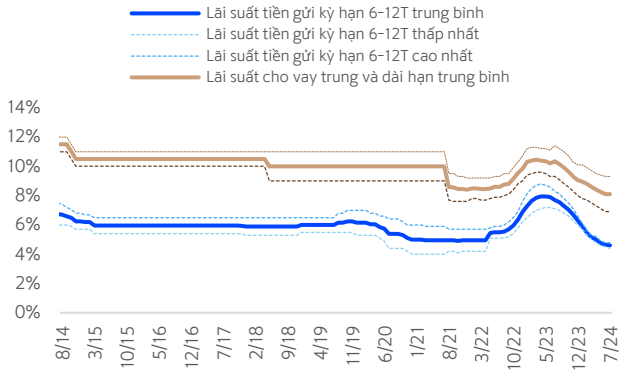
Lãi suất huy động trung bình 12 tháng của các ngân hàng thương mại nhà nước vẫn ổn định kể từ tháng 4 ở mức 4.68% trong khi lãi suất cho vay trung bình có xu hướng giảm dần. Lãi suất cho vay trung bình giảm từ 8.4% trong tháng 4 xuống 8.1% trong tháng 7, giảm 30 điểm cơ bản.

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



Nguồn: Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam
NHTM quốc doanh: Vietcombank, Agribank, BIDV và Vietinbank

Lãi suất tiền gửi và cho vay



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

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.
18th Floor, The Mett Tower, 15 Tran Bach Dang,
Thu Thiem Ward, Thu Duc City, HCM 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.