CẬP NHẬT KINH TẾ VIỆT NAM

Tháng 1/2023

Chỉ báo vĩ mô bị ảnh hưởng bởi Tết Nguyên đán, cảnh báo lạm phát

Cập nhật một số chỉ báo nổi bật

Lĩnh vực sản xuất vẫn còn yếu. Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 1 đã giảm 14.6% so với tháng trước và giảm 8% so với cùng kỳ năm trước, một phần bị ảnh hưởng bởi kỳ nghỉ Tết Nguyên đán rơi vào tháng 1 khi các doanh nghiệp và nhà máy đóng cửa trong 7 ngày. Chỉ số PMI tháng 1 đạt 47.4, tăng từ mức 46.4 của tháng 12 nhờ số lượng đơn hàng mới dù vẫn giảm nhưng với mức giảm nhẹ hơn do ghi nhận sự gia tăng trở lại của các đơn hàng xuất khẩu, tuy nhiên, kết quả này cho thấy sức khỏe của lĩnh vực sản xuất vẫn đang suy giảm nghiêm trọng.

Doanh số bán lẻ tăng trưởng mạnh nhưng qui mô vẫn thấp hơn trước đại dịch. Tổng doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ trong tháng 1 ước tính đạt 544.8 nghìn tỷ đồng, tăng 5.2% so với tháng trước và tăng 20% so với cùng kỳ năm trước. Mặc dù vậy, quy mô tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 1 năm nay chỉ đạt 88.1% quy mô của chỉ tiêu này nếu ước tính trong điều kiện bình thường không xảy ra dịch Covid-19 từ năm 2020 đến nay, cho thấy rằng dư địa tăng trưởng cho bán lẻ vẫn còn.

Hoạt động đầu tư diễn biến trái chiều. Vốn đầu tư công thực hiện trong tháng 1 ước đạt 27 nghìn tỷ đồng, tăng 3.2%YoY và tương đương 4% kế hoạch năm. Trong khi đó, giải ngân FDI sụt giảm 16.3%YoY, ước đạt 1.35 tỷ USD. Tổng vốn FDI đăng ký cũng thấp hơn 19.8%YoY, ở mức 1.69 tỷ USD, tuy nhiên, điểm sáng đến từ vốn FDI đăng ký mới đạt 126.6 triệu USD, tăng gấp 2.9 lần so với cùng kỳ.

Cảnh báo lạm phát tăng cao

Lạm phát vẫn đang tăng nóng. CPI tháng 1 tăng 0.52% so với tháng trước nhưng tăng mạnh 4.89% so với cùng kỳ năm trước, là mức tăng cao nhất kể từ tháng 1/2020. Lạm phát cơ bản cũng ghi nhận mức tăng kỷ lục 5.21%YoY, cao hơn mức tăng của CPI chung trong 4 tháng liên tiếp và vẫn chưa có dấu hiệu tạo đỉnh, là cảnh báo quan trọng cho các nhà hoạch định chính sách tiền tệ.

Chính sách tiền tệ vẫn sẽ ưu tiên mục tiêu kiểm soát lạm phát.

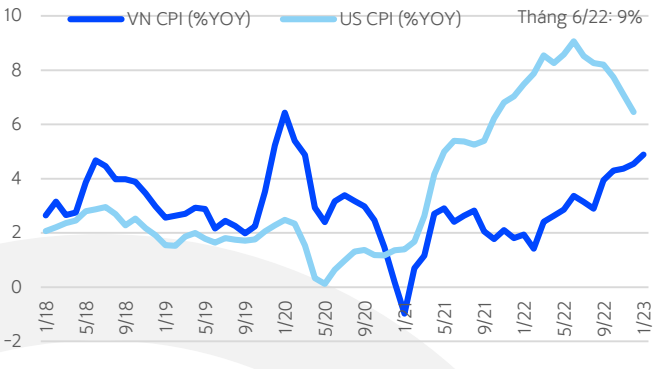
Mục tiêu lạm phát ở mức 4.5% trong năm 2023 sẽ là một thách thức lớn do nhiều yếu tố (1) giá nguyên vật liệu có thể tăng trở lại sau khi Trung Quốc mở cửa làm thúc đẩy nhu cầu; (2) áp lực tăng giá điện sau nhiều năm kìm giữ và tăng giá một số dịch vụ do Nhà nước quản lý như y tế, giáo dục theo lộ trình; (3) tăng lương cơ bản 20.8% kể từ ngày 1/7/2023; (4) đồng USD có thể mạnh lên khi FED vẫn tăng lãi suất, gập áp lực lên tỷ giá USD/VND.

Ngày 1/2/2023, Fed tiếp tục tăng lãi suất thêm 0.25% lên mức 4.50% đến 4.75%, là mức tăng nhẹ hơn lần đầu tiên sau khi lạm phát đã có dấu hiệu tạo đỉnh 7 tháng trước, và dự kiến sẽ còn tiếp tục tăng để giảm lạm phát về mức mục tiêu. Một số ngân hàng trung ương khác trên thế giới cũng đã có động thái tăng lãi suất ngay sau đó vài giờ.

Với tình hình hiện nay, chúng tôi cho rằng SBV cũng sẽ sớm tăng lãi suất điều hành thêm 0.5% để hạ nhiệt lạm phát. Tuy nhiên, động thái này có thể gây rủi ro cho tăng trưởng kinh tế và thị trường chứng khoán.

Biểu đồ của tháng

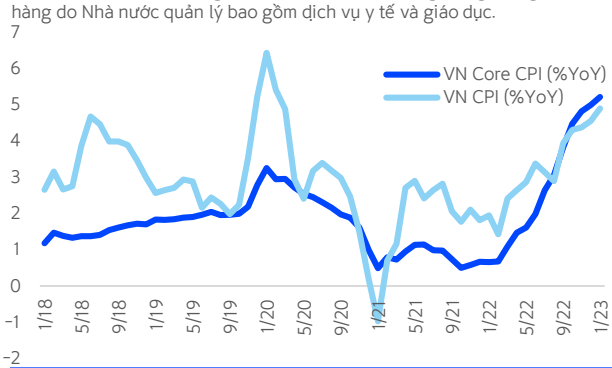
Lạm phát Việt Nam vs. Mỹ



Nguồn:: Bloomberg, GSO, Shinhan Securities Vietnam

Lạm phát cơ bản* cao kỷ lục

*CPI sau khi loại trừ lương thực, thực phẩm tươi sống, năng lượng và mặt hàng do Nhà nước quản lý bao gồm dịch vụ y tế và giáo dục.



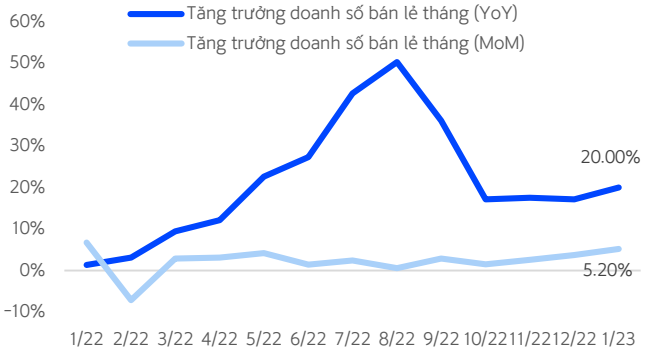
Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

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

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.

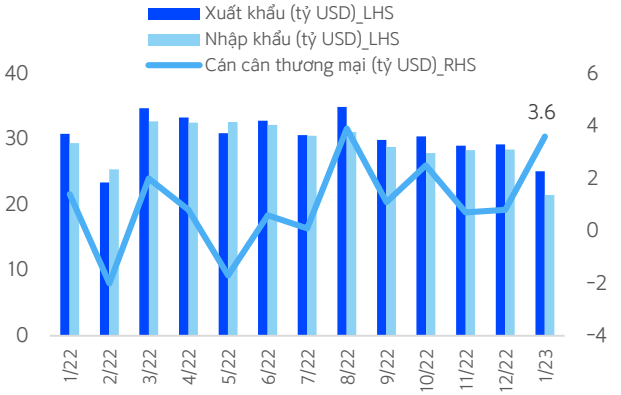
Bán lẻ và Xuất khẩu

Doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

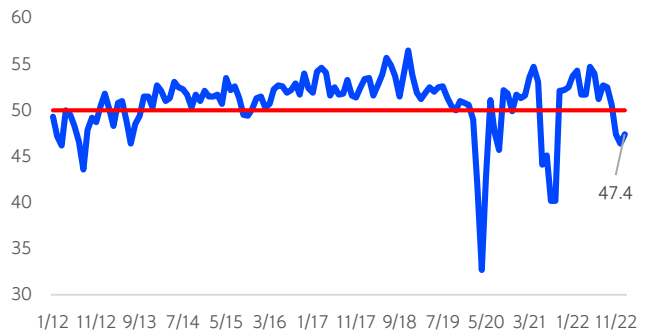
Kim ngạch xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

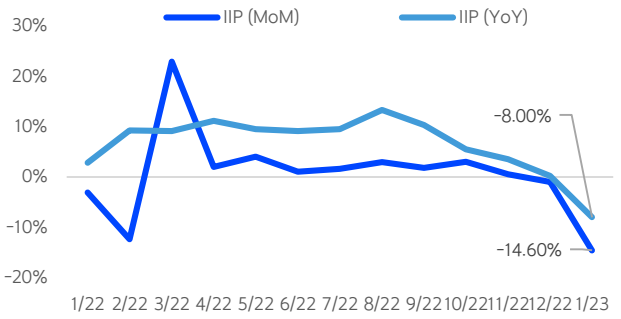
Sản xuất Công nghiệp

Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)



Nguồn: S&P Global PMI, Shinhan Securities Vietnam

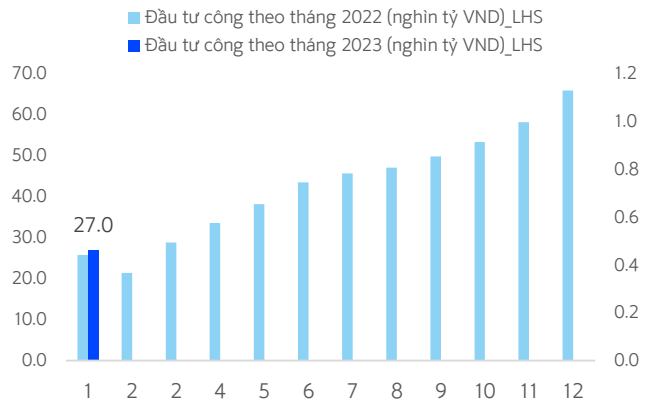
Chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

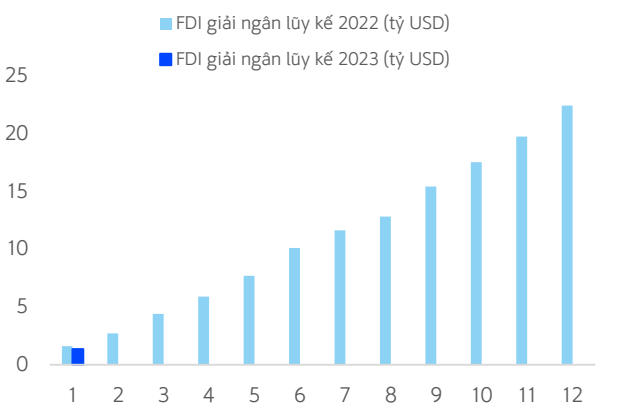
Đầu tư

Đầu tư công



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

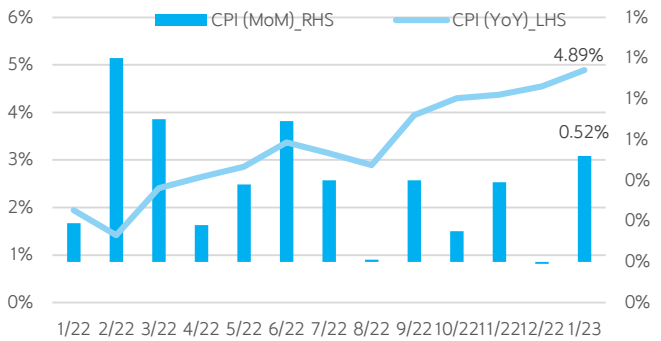
Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)



Nguồn: MPI, Shinhan Securities Vietnam

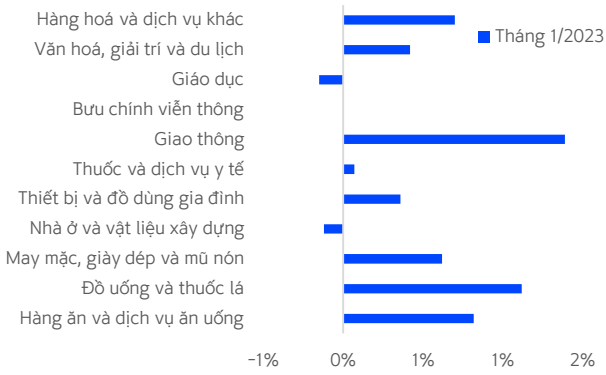
Lạm phát

CPI



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

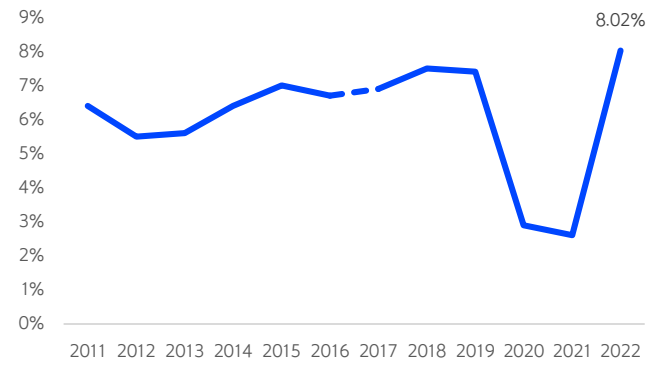
CPI theo các nhóm hàng hóa



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

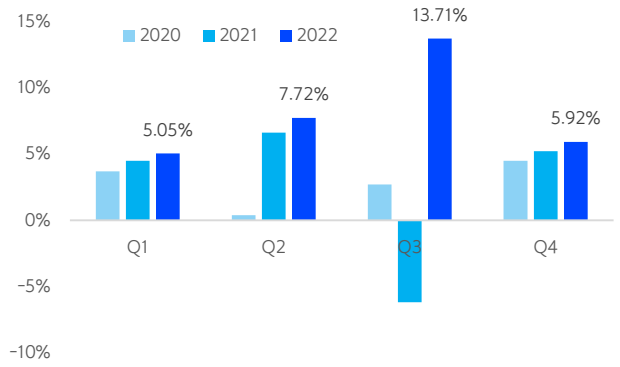
Tăng trưởng GDP

GDP theo năm, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

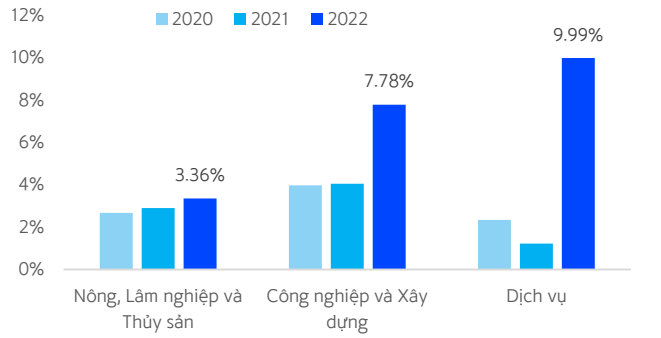
GDP theo quý, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

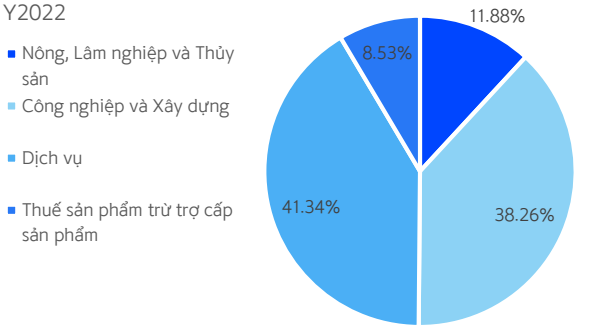
Cơ cấu GDP

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.