CẬP NHẬT KINH TẾ VIỆT NAM

Tháng 3/2023

Shinhan Securities

Ổn định vĩ mô trước những bất ổn toàn cầu, điểm nhấn chính sách

Căng thẳng trên thị trường tài chính toàn cầu

NHTW các nước tăng lãi suất điều hành bất chấp sự sụp đổ của nhiều ngân hàng khi cuộc chiến chống lạm phát vẫn chưa kết thúc

Chỉ trong tháng 3/2023, thế giới đã chứng kiến sự hỗn loạn của lĩnh vực ngân hàng với 3 ngân hàng phá sản ở Mỹ (Silvergate Bank, Silicon Valley Bank-SVB, Signature Bank) và khủng hoảng ở Credit Suisse, ngân hàng lớn thứ hai của Thụy Sĩ và nằm trong top 30 ngân hàng quan trọng toàn cầu. Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED), Bộ tài chính và Tổng công ty Bảo hiểm Tiền gửi Liên bang (FDIC) đã có những hành động quyết liệt để bảo vệ nền kinh tế và gia tăng niềm tin của công chúng đối với hệ thống ngân hàng. Trong khi đó, NHTW Thụy Sĩ cũng đã nhanh chóng hậu thuẫn cho UBS mua lại Credit Suisse với giá 3.25 tỷ USD tránh rủi ro lây lan. Sự sụp đổ của các ngân hàng được cho là do tác động của việc lãi suất tăng đã làm giá trị tài sản của các ngân hàng sụt giảm nghiêm trọng cùng sự yếu kém trong quản trị rủi ro.

Bất chấp sự hỗn loạn của hệ thống ngân hàng, FED vẫn tăng lãi suất điều hành thêm 25 điểm cơ bản lên mức 4.75%-5% trong cuộc họp ngày 22/3/2023 để tiếp tục đưa lạm phát về mức mục tiêu 2%. Các quan chức FED dự báo mức lãi suất đỉnh 5.1% và đa số kỳ vọng chỉ có thêm một đợt nâng lãi suất nữa. NHTW Thụy Sĩ ngày 23/3/2023 cũng quyết định tăng lãi suất 50 điểm cơ bản lên 1.5%, và tiếp theo là NHTW các nước như Anh, Na Uy...cũng có hành động tương tự. Dù vậy, chính sách tiền tệ được kỳ vọng sẽ sớm xoay trục khi rủi ro suy thoái gia tăng sau sự sụp đổ ở một số ngân hàng yếu kém.

Kinh tế vĩ mô duy trì ổn định

Tăng trưởng kinh tế giảm tốc nhưng các cân đối lớn được đảm bảo, lạm phát được kiểm soát

GDP Q1 2023 ước tính chỉ tăng 3.32%YoY, chỉ cao hơn mức 3.21% của Q1 2020 trong giai đoạn 2011-2023 khi lĩnh vực công nghiệp và xây dựng ghi nhận mức giảm 0.4%, làm giảm 4.76% mức tăng trưởng chung. Ngược lại, khu vực dịch vụ phục hồi rõ rệt sau khi mở cửa trở lại nền kinh tế, tăng 6.79% và đóng góp 95.91% vào mức tăng trưởng chung. CPI bình quân Q1 2023 tăng 4.18% (dưới mức mục tiêu 4.5%) và tỷ giá được giữ ổn định. Xuất khẩu tuy sụt giảm 8.3%YoY trong Q1 2023 nhưng cán cân thương mại vẫn duy trì xuất siêu được gần 4 tỷ USD. Vốn đầu tư công được đẩy mạnh ngay từ đầu năm, đạt 91.5 nghìn tỷ (+13.4%YoY) trong Q1 2023, bằng 13.4% kế hoạch năm. Dù vậy, mục tiêu tăng trưởng 6.5% trong năm 2023 là một thách thức lớn và đầu tư công tiếp tục được kỳ vọng sẽ được thúc đẩy mạnh mẽ hơn nữa để tạo động lực tăng trưởng cho nền kinh tế cả trong ngắn hạn và dài hạn khi tình hình kinh tế thế giới còn nhiều khó khăn, thách thức.

Điểm nhấn chính sách tháng 3/2023

NHNN giảm lãi suất điều hành, linh hoạt ứng phó với những biến động trên thị trường tài chính toàn cầu

NHNN bất ngờ thông báo điều chỉnh giảm hầu hết các loại lãi suất điều hành 2 lần liên tiếp trong tháng 3 (vào ngày 15/3 và 31/3/2023) từ 50 đến 100 điểm cơ bản trong bối cảnh lạm phát được kiểm soát. Theo đó, từ ngày 3/4/2023, lãi suất tái cấp vốn về mức 5.5%/năm, lãi suất tái chiết khấu 3.5%/năm, lãi suất cho vay qua đêm trong thanh toán điện tử liên ngân hàng và cho vay bù đắp thiếu hụt vốn trong thanh toán bù trừ của NHNN đối với TCTD 6%/năm. Tại các TCTD, trần lãi suất tiền gửi ngắn hạn cũng được điều chỉnh giảm 50 điểm cơ bản về mức 0.5%/năm đối với tiền gửi không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 1 tháng, 5.5%/năm đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng. Trong khi đó, lãi suất cho vay ngắn hạn tối đa bằng VND đối với các lĩnh vực ưu tiên của TCTD cũng được điều chỉnh giảm từ 5.5%/năm xuống còn 4.5%/năm. Sau động thái của NHNN, các ngân hàng thương mại đồng loạt giảm lãi suất huy động và cho vay, lãi suất qua đêm trên thị trường liên ngân hàng cũng đã giảm mạnh về vùng 1-2%, tương đương với giai đoạn đại dịch COVID-19 bùng nổ.

Nghị định số 08/2023/NĐ-CP – Giải pháp "hạ cánh mềm" cho trái phiếu doanh nghiệp

Nghị định số 08/2023/NĐ-CP ngày 5/3/2023 sửa đổi, bổ sung và ngưng hiệu lực thi hành một số điều tại các Nghị định quy định về chào bán, giao dịch trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ tại thị trường trong nước và chào bán trái phiếu doanh nghiệp ra thị trường quốc tế. Theo đó, doanh nghiệp phát hành (1) có thể thanh toán gốc, lãi trái phiếu đến hạn bằng tài sản khác; (2) được kéo dài kỳ hạn trái phiếu không quá 2 năm; và (3) tạm ngưng quy định xác định tư cách nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp là cá nhân, xếp hạng tín nhiệm doanh nghiệp. Nghị định này sẽ giúp cho nhiều doanh nghiệp có thời gian tái cấu trúc, xử lý hiệu quả trái phiếu đến hạn và tăng khả năng phát hành trong thời gian tới.

Nghị quyết số 33/NQ-CP – Tháo gỡ khó khăn cho thị trường bất động sản

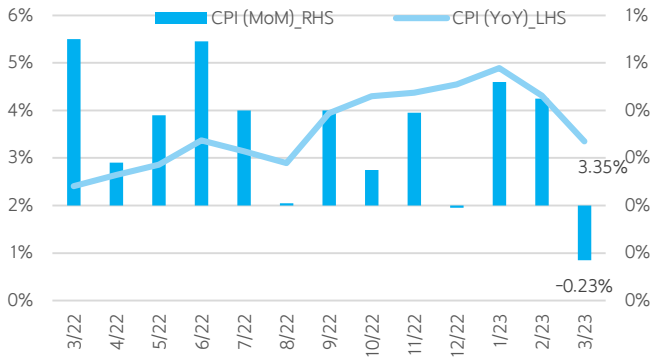
Nghị quyết số 33/NQ-CP ngày 11/3/2023 về một số giải pháp tháo gỡ và thúc đẩy thị trường bất động sản phát triển bền vững, đặc biệt là về thể chế, tổ chức thực hiện và nguồn vốn cho thị trường bất động sản. Ngay sau đó, 4 ngân hàng thương mại nhà nước sẽ tung ra gói hỗ trợ tín dụng 120,000 tỷ đồng dành cho chủ đầu tư và người mua nhà của các dự án nhà ở xã hội với lãi suất thấp hơn 1.5-2% so với thị trường ngay đầu tháng 4/2023.

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.

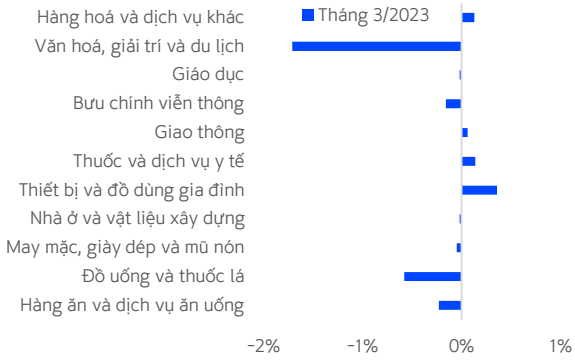
Lạm phát tháng 3/2023 hạ nhiệt nhờ giá thực phẩm và xăng dầu giảm, CPI bình quân Q1 2023 về dưới ngưỡng mục tiêu 4.5% (đạt 4.18%).

CPI



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

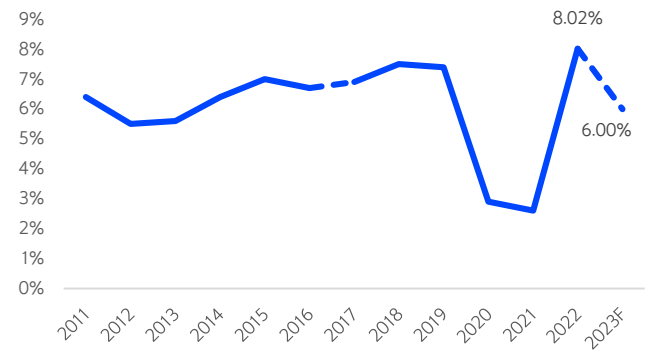
CPI theo các nhóm hàng hóa



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

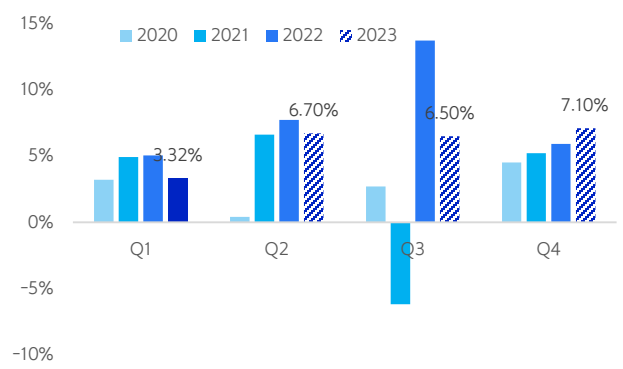
GDP Q1 2023 tăng 3.32%YoY, thấp thứ hai giai đoạn 2011-2023 (chỉ cao hơn Q1 2020), thách thức mục tiêu tăng trưởng cả năm 6.5%.

GDP theo năm, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

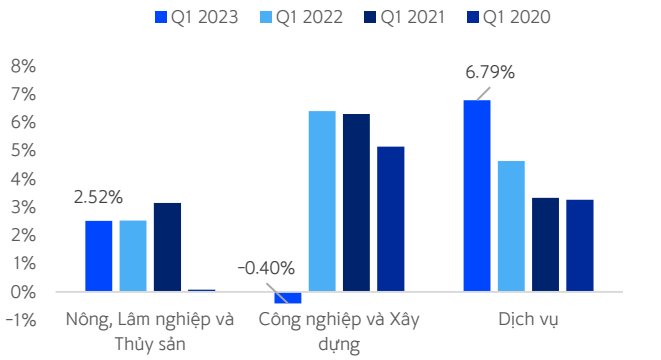
GDP theo quý, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

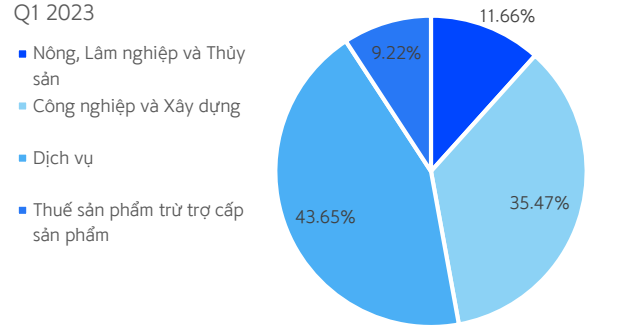
Lĩnh vực dịch vụ tiếp tục hồi phục trong khi công nghiệp và xây dựng tăng trưởng âm trong Q1 2023

GDP theo ngành, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

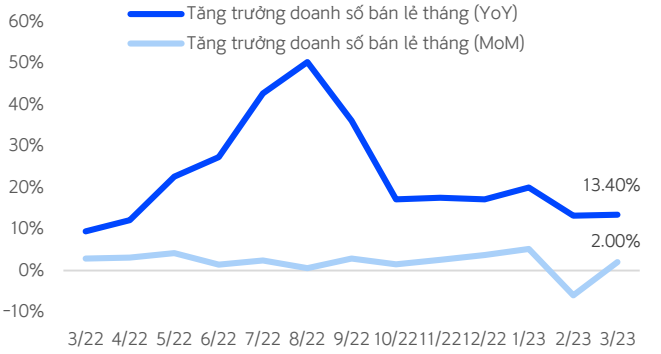
Cơ cấu GDP



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

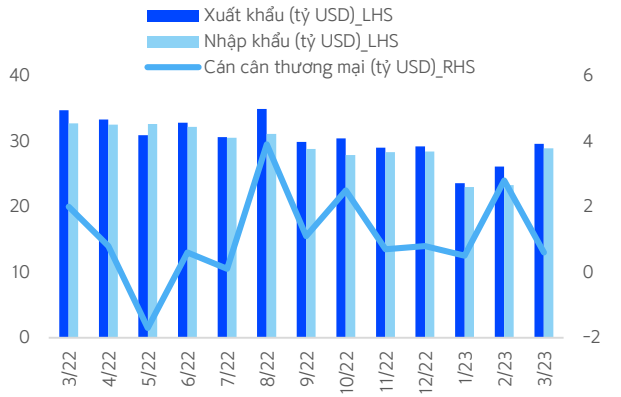
Bán lẻ hồi phục nhờ đóng góp tích cực của ngành du lịch trong khi kim ngạch xuất nhập khẩu giảm do nhu cầu thế giới yếu, cán cân thương mại duy trì thặng dư trong Q1 2023, đạt 4 tỷ USD.

Doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

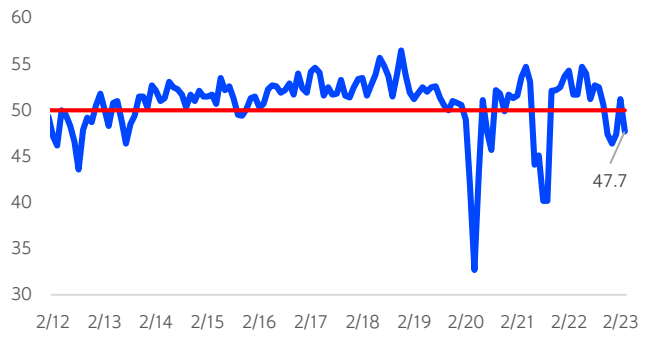
Kim ngạch xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

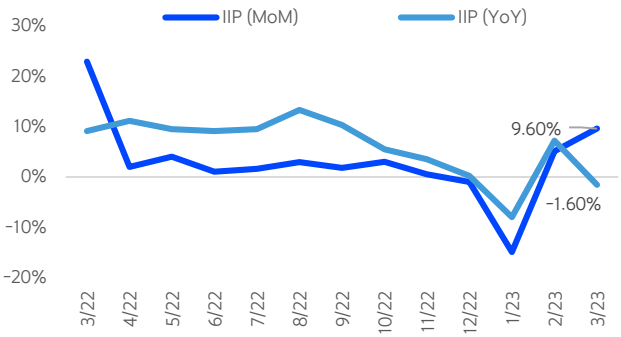
Sản xuất công nghiệp ở một số ngành chủ lực suy giảm do kinh tế thế giới tiếp tục gặp nhiều khó khăn, bất ổn khiến đơn hàng và kim ngạch xuất nhập khẩu giảm.

Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)



Nguồn: S&P Global PMI, Shinhan Securities Vietnam

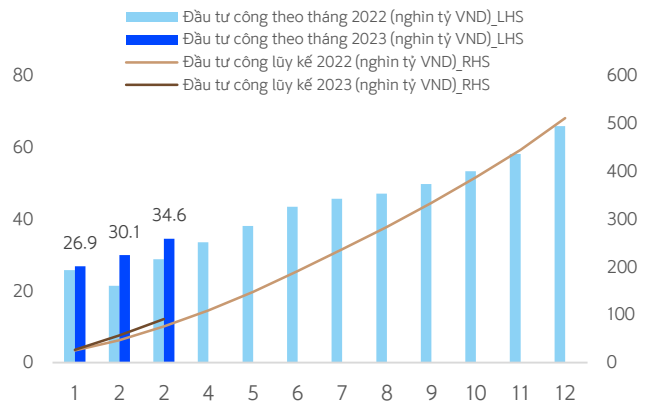
Chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

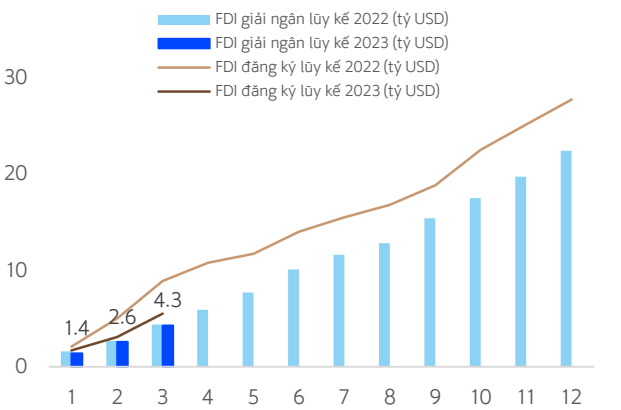
Đầu tư công được đẩy mạnh ngay từ đầu năm nhằm tạo động lực thúc đẩy tăng trưởng kinh tế trong khi vốn FDI có dấu hiệu chững lại.

Đầu tư công



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)



Nguồn: MPI, 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.