CẬP NHẬT KINH TẾ VIỆT NAM

Ngày 16/6/2023

Shinhan Securities

Tiếp tục các biện pháp hỗ trợ tăng trưởng kinh tế

Thêm các chính sách hỗ trợ kinh tế

NHNN lần thứ 4 giảm lãi suất điều hành, hiệu lực từ ngày 19/6/2023

Chỉ trong vòng chưa tới một tháng, NHNN đã 2 lần điều chỉnh giảm lãi suất điều hành và đây là lần hạ lãi suất thứ 4 trong nửa đầu năm 2023, nhằm hướng tới mục tiêu thúc đẩy các ngân hàng thương mại giảm lãi suất huy động, từ đó hạ lãi suất cho vay để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế.

Cùng với việc cắt giảm lãi suất, các chính sách tài khóa cũng được thúc đẩy triển khai như tiếp tục giảm thuế GTGT từ 10% xuống 8%, nghiên cứu giảm 50% mức thu lệ phí trước bạ đối với ô tô sản xuất, lắp ráp trong nước từ ngày 1/7/2023 đến ngày 31/12/2023…; đẩy mạnh giải ngân vốn đầu tư công, các gói tín dụng 40 nghìn tỷ (hỗ trợ lãi suất 2% cho doanh nghiệp gặp khó khăn do bị ảnh hưởng bởi dịch Covid-19) và 120 nghìn tỷ (cho vay nhà ở xã hội).

Điểm sáng kinh tế tháng 5/2023

Hoạt động thương mại và dịch vụ, đầu tư tăng cao so với cùng kỳ

Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng Năm tiếp tục tăng 1.5%MoM và 11.5%YoY. Tính chung 5T2023, doanh số bán lẻ tăng 12.6%YoY, mức tăng cao nhất theo giá hiện hành so với cùng kỳ các năm từ 2015 trở lại đây, trong đó doanh thu dịch vụ lưu trú, ăn uống tăng 22.1%YoY và doanh thu du lịch lữ hành tăng 89.4%YoY.

Hoạt động xúc tiến thương mại cũng được thúc đẩy mạnh mẽ nên tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng Năm ước tính tăng 5.3%MoM. Tính chung 5T2023, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa ước đạt 262.54 tỷ USD (-14.7%YoY) và xuất siêu được 9.8 tỷ USD.

Vốn đầu tư từ nguồn ngân sách Nhà nước trong 5T2023 ước đạt 177 nghìn tỷ đồng, bằng 25.5% kế hoạch năm và tăng 18.4%YoY (cùng kỳ năm 2022 bằng 24.9% và tăng 10.8%). Tổng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) đăng ký đến 20/5/2023 đạt 10.86 tỷ USD (-7.3%YoY) và FDI giải ngân đạt 7.65 tỷ USD (-0.8%YoY). Riêng vốn FDI đăng ký mới ước đạt 5.26 tỷ USD, tăng mạnh 27.8%YoY.

Vẫn còn nhiều thách thức phía trước

Đơn hàng mới sụt giảm mạnh nhất trong 20 tháng, sản xuất công nghiệp tiếp tục gặp khó

Theo S&P Global, chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI) của Việt Nam đã giảm tháng thứ 3 liên tiếp xuống mức 45.3 trong tháng Năm, báo hiệu các điều kiện kinh doanh đang sụt giảm nghiêm trọng. Sản lượng và số lượng đơn hàng mới giảm mạnh hơn dẫn đến lo ngại về một thời kỳ suy giảm kéo dài chứ không chỉ là tạm thời.

Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tháng 5/2023 ước tính tăng 2.2%MoM và 0.1%YoY nhưng tính chung 5T2023, IIP ước giảm 2%YoY, trong đó ngành chế biến chế tạo giảm 2.5%YoY (cùng kỳ năm 2022 tăng 8.9%).

Lạm phát cơ bản vẫn còn cao, nguy cơ tăng giá lương thực trước tác động tiêu cực của El Nino

Chỉ số giá tiêu dùng tháng 5/2023 chỉ tăng 0.01%MoM và tăng 2.43%YoY, trong khi lạm phát cơ bản tăng mạnh hơn ở mức 0.27%MoM và 4.54%YoY. Bình quân 5T2023, lạm phát cơ bản tăng 4.83%YoY, cao hơn mức CPI bình quân chung (tăng 3.55%YoY), chủ yếu nhờ giá xăng dầu trong nước đã giảm 15.27%YoY, giá gas giảm 8.51%YoY.

Trung tâm Dự báo Khí tượng Thủy văn Quốc gia cho biết hình thái khí hậu El Nino đã chính thức quay trở lại và duy trì cho đến năm 2024 với sác xuất 80-90%, nhiều khả năng xuất hiện các hiện tượng thời tiết cực đoan ảnh hưởng đến các hoạt động kinh tế xã hội đặc biệt là sản xuất nông nghiệp, dẫn đến tác động tiêu cực tới giá cả lương thực thực phẩm và gây áp lực lên lạm phát trong thời gian tới.

Việc lạm phát cơ bản vẫn còn cao cùng với nguy cơ tăng giá lương thực trên phạm vi toàn cầu sẽ khiến các nhà hoạch định chính sách cẩn trọng trong việc cắt giảm lãi suất để đưa lạm phát về mức mục tiêu. Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) ngày 14/6 quyết định tạm dừng tăng lãi suất sau 10 lần nâng liên tiếp nhưng dự báo rằng, Fed có thể sẽ tăng thêm 2 lần nữa với mức tăng 0.25% mỗi lần trước khi kết thúc năm 2023. Một ngày sau đó, Ngân hàng trung ương châu Âu (ECB) quyết định tăng lãi suất điều hành lần thứ 8 liên tiếp thêm 0.25% lên mức cao nhất 22 năm và dự kiến sẽ tiếp tục một đợt tăng nữa trong tháng 7/2023. Đây cũng là những trở ngại cho nỗ lực giảm mặt bằng lãi suất của Việt Nam.

Các đợt điều chỉnh lãi suất điều hành của NHNN từ đầu năm đến 16/6/2023

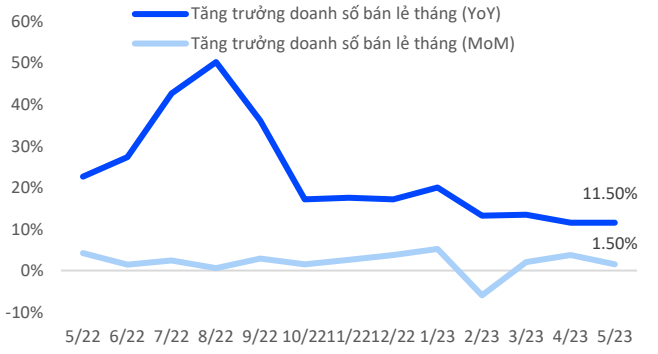
Lãi suất điều hành (%/năm)	Trước 15/3/2023	Lần 1 15/3/2023	Lần 2 3/4/2023	Lần 3 25/5/2023	Lần 4 19/6/2023
Lãi suất tái chiết khấu	4.50	3.50	3.50	3.50	3.00
Lãi suất tái cấp vốn	6.00	6.00	5.50	5.00	4.50
Lãi suất cho vay qua đêm	7.00	6.00	6.00	5.50	5.00
Trần lãi suất tiền gửi VND không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 1 tháng	1.00		0.50	0.50	0.50
Trần lãi suất tiền gửi VND có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng	6.00		5.50	5.00	4.75
Trần lãi suất cho vay ngắn hạn VND của TCTD đối với một số lĩnh vực, ngành kinh tế ưu tiên	5.50	5.00	4.50		4.00

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.

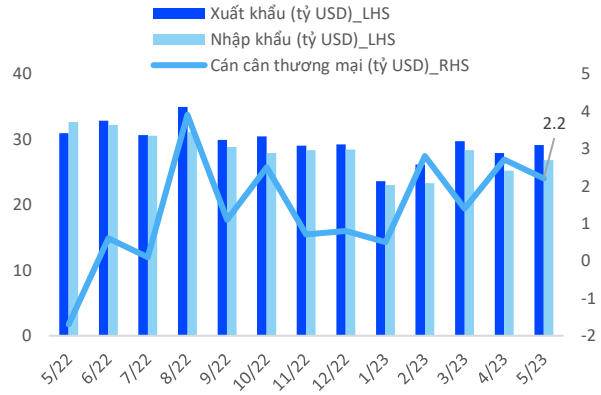
Doanh số bán lẻ duy trì đà tăng, xuất nhập khẩu tháng Năm phục hồi nhẹ so với tháng Tư

Doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

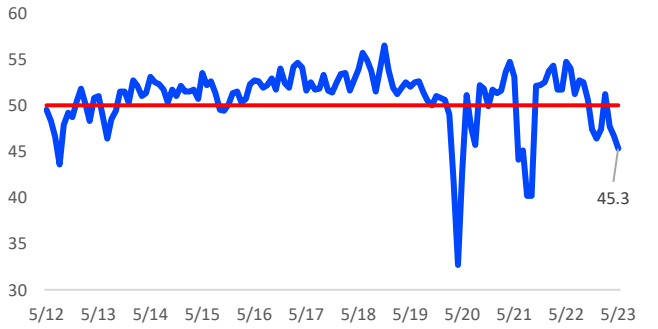
Kim ngạch xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

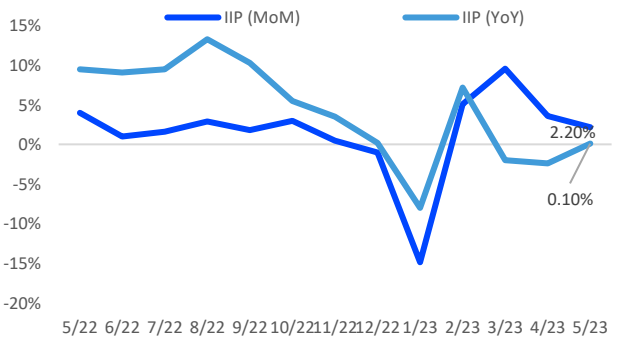
Số lượng đơn hàng mới thấp nhất 20 tháng, sản xuất công nghiệp có thể gặp khó khăn trong thời gian dài

Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)



Nguồn: S&P Global PMI, Shinhan Securities Vietnam

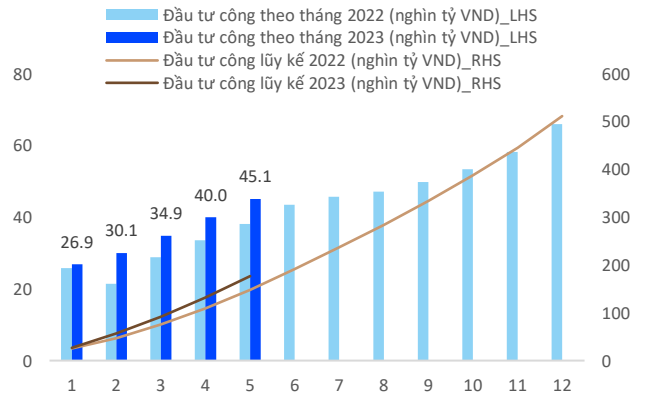
Chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

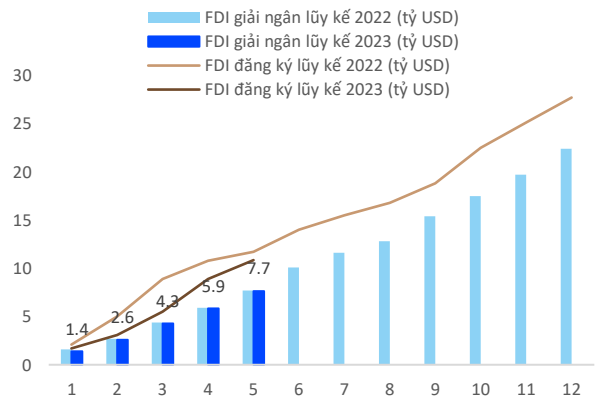
Tiếp tục đẩy mạnh đầu tư công, FDI giải ngân được duy trì

Đầu tư công



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

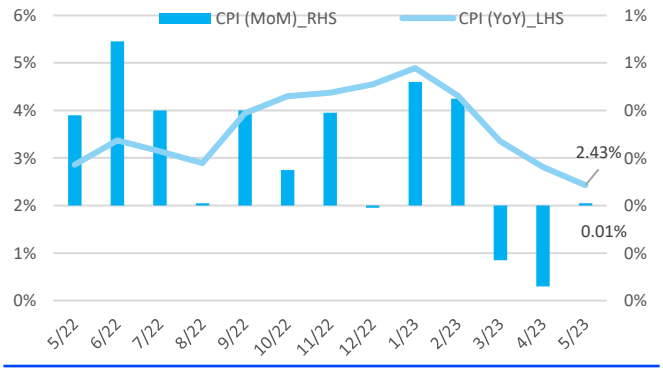
Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)



Nguồn: MPI, Shinhan Securities Vietnam

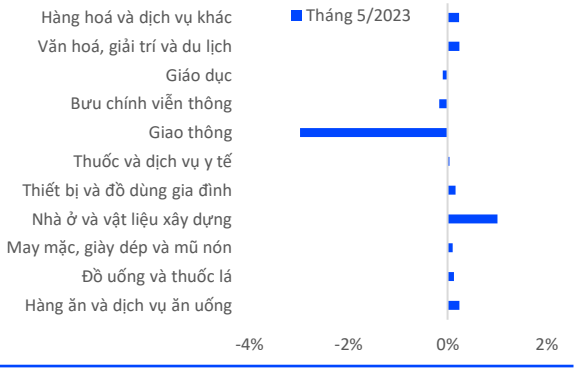
CPI tháng Năm tăng nhẹ 0.01% do giá lương thực thực phẩm tăng, giá điện nước sinh hoạt tăng do thời tiết nắng nóng kéo dài trong khi giá xăng giảm 7.83% kéo nhóm giao thông giảm 2.98%.

CPI



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

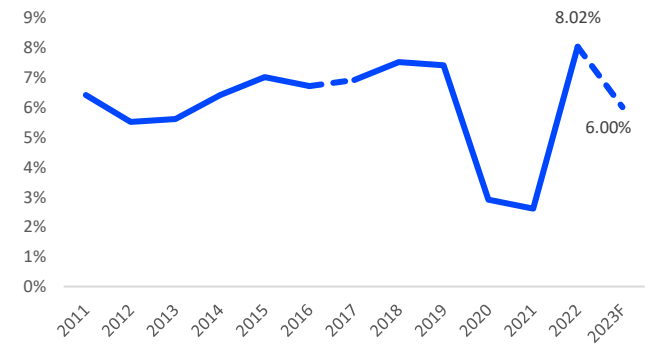
CPI theo các nhóm hàng hóa (MoM)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

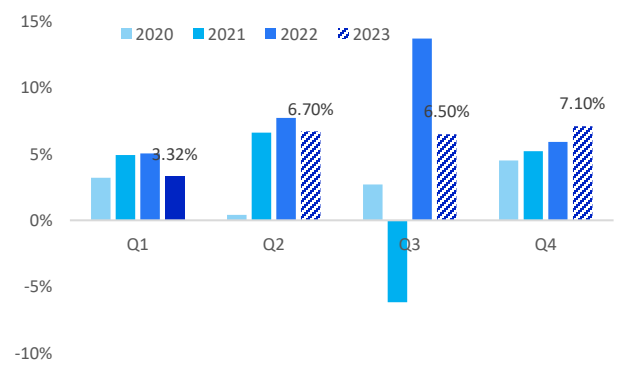
GDP Q1 2023 tăng 3.32%YoY, thấp thứ hai giai đoạn 2011-2023 (chỉ cao hơn Q1 2020), thách thức mục tiêu tăng trưởng cả năm 6.5%.

GDP theo năm, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

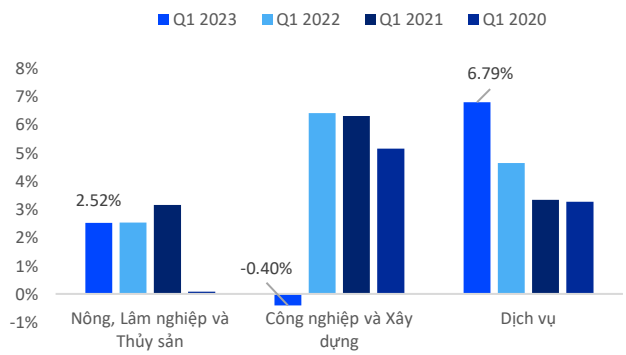
GDP theo quý, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

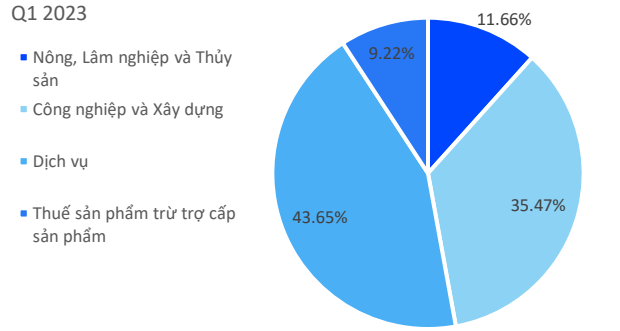
Lĩnh vực dịch vụ tiếp tục hồi phục trong khi công nghiệp và xây dựng tăng trưởng âm trong Q1 2023

GDP theo ngành, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Cơ cấu GDP



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Mạng lưới Shinhan Investment

Shinhan Securities

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.