CẬP NHẬT KINH TẾ VIỆT NAM

Ngày 14/7/2023

Shinhan Securities

Tăng trưởng kinh tế chậm lại đáng kể trong nửa đầu năm 2023

Tăng trưởng GDP chậm lại

Tăng trưởng GDP trong 6 tháng đầu năm 2023 chỉ cao hơn 6 tháng đầu năm 2020 trong giai đoạn 2011-2023

GDP quý II năm 2023 ước tính tăng 4.14%YoY và tính chung 6 tháng đầu năm 2023 tăng 3.72%YoY, chỉ cao hơn tốc độ tăng 1.74% của 6 tháng năm 2020 trong giai đoạn 2011-2023 do ngành xây dựng và công nghiệp (37% GDP) và dịch vụ (43%GDP) đều tăng trưởng chậm lại, lần lượt đạt 1.13%YoY và 6.33%YoY trong bối cảnh thị trường bất động sản đóng băng, sức cầu yếu đã ảnh hưởng đến sản xuất và xuất khẩu của Việt Nam.

Dưới góc độ tiêu dùng, tăng trưởng GDP 6 tháng đầu năm 2023 được hỗ trợ bởi tiêu dùng cuối cùng tăng 2.68%YoY và đóng góp 30.27% vào tốc độ tăng chung toàn nền kinh tế; trong khi chênh lệch xuất, nhập khẩu hàng hóa và dịch vụ đóng góp 63.45% (do xuất khẩu giảm 10.0% nhưng nhập khẩu giảm nhiều hơn ở mức 13.2%).

Điểm sáng của nền kinh tế

Du lịch phục hồi và đầu tư công được đẩy mạnh, lạm phát được kiểm soát

Trong 6 tháng đầu năm 2023, khách quốc tế đến Việt Nam ước đạt gần 5.6 triệu lượt người, gấp 9.3 lần cùng kỳ năm trước và tương đương 65.7% so với cùng kỳ năm 2019 (trước khi xảy ra đại dịch COVID-19), góp phần thúc đẩy tăng trưởng của nhóm dịch vụ, trong đó du lịch lữ hành tăng 65.9%YoY.

Đầu tư công tiếp tục được đẩy mạnh, ước tính vốn thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước trong 6 tháng đầu năm 2023 đạt 232.2 nghìn tỷ đồng, bằng 33% kế hoạch năm và tăng 20.5%YoY, qua đó thúc đẩy vốn đầu tư từ khu vực ngoài Nhà nước và FDI. Ước tính 6 tháng đầu năm 2023, vốn đầu tư thực hiện toàn xã hội theo giá hiện hành đạt 1,357.7 nghìn tỷ đồng, tăng 4.7%YoY.

Lạm phát tiếp tục được kiểm soát dù giá thực phẩm và giá điện tăng do thời tiết nắng nóng kéo dài. Bình quân 6 tháng đầu năm 2023, lạm phát cơ bản tăng 4.74%YoY, cao hơn mức tăng CPI bình quân chung 3.29%YoY chủ yếu nhờ giá xăng dầu giảm 18.27%YoY.

Các biện pháp hỗ trợ tăng trưởng kinh tế

Tiếp tục thực hiện chính sách tiền tệ nới lỏng và tháo gỡ khó khăn cho doanh nghiệp, khơi thông dòng vốn

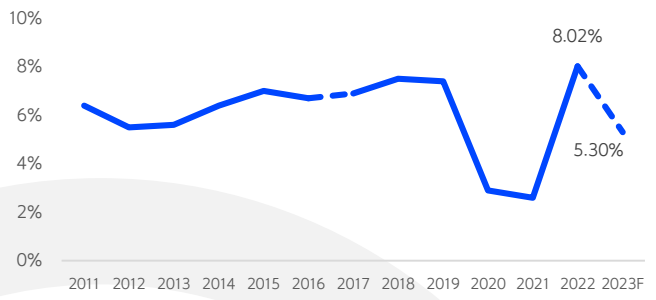
Nhờ kiểm soát tốt lạm phát, NHNN có dư địa thực hiện chính sách tiền tệ nới lỏng để hỗ trợ nền kinh tế. Từ tháng 3/2023 đến tháng 6/2023, NHNN đã điều chỉnh giảm lãi suất điều hành 4 lần, trong đó, giảm 1.5%/năm lãi suất tái cấp vốn và lãi suất chiết khấu, giảm 2%/năm lãi suất cho vay qua đêm trong thanh toán điện tử liên ngân hàng và cho vay bù đắp thiếu hụt vốn trong thanh toán bù trừ của NHNN đối với TCTD. Đến nay, lãi suất tiền gửi và lãi suất cho vay bình quân tại các ngân hàng thương mại cũng có xu hướng giảm dần, lần lượt về mức 5.8% (giảm 0.7% so với cuối 2022) và 8.9% (giảm 1.0% so với cuối năm 2022). Dù vậy, khả năng hấp thụ vốn của nền kinh tế còn yếu, tăng trưởng tín dụng thấp trong nửa đầu năm 2023, chỉ đạt 3.58% (cùng kỳ năm trước tăng 8.51%).

Bên cạnh đó, hàng loạt các chính sách đã được ban hành nhằm tháo gỡ khó khăn cho doanh nghiệp, khơi thông dòng vốn trong đó trọng tâm là Nghị định 08/2023/NNĐ-CP cho phép thanh toán trái phiếu doanh nghiệp đến hạn bằng tài sản khác hoặc gia hạn thời hạn trả nợ thêm 2 năm; Thông tư 02 & 03/2023/TT-NHNN cho phép các tổ chức tín dụng cơ cấu lại thời hạn trả nợ, giữ nguyên nhóm nợ để hỗ trợ các doanh nghiệp gặp khó khăn cũng như mua lại TPDN chưa niêm yết. Việc cắt giảm thuế, giải ngân các gói hỗ trợ tín dụng cũng đang được thúc đẩy để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế.

Tóm lại, với mức tăng thấp trong nửa đầu năm 2023, chúng tôi hạ dự báo tăng trưởng GDP cả năm 2023 xuống 5.3% với kỳ vọng nền kinh tế sẽ có những bước phục hồi trong nửa cuối năm 2023 khi các chính sách hỗ trợ tăng trưởng kinh tế bắt đầu phát huy tác dụng.

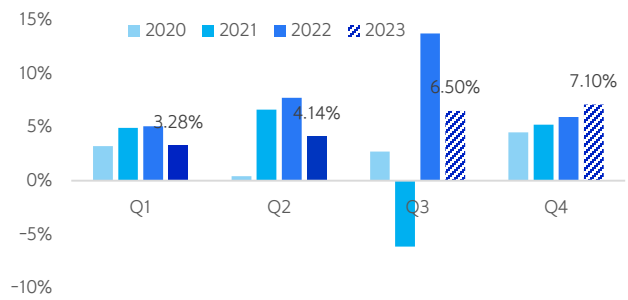
Biểu đồ của tháng

GDP theo năm, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

GDP theo quý, tăng trưởng YoY



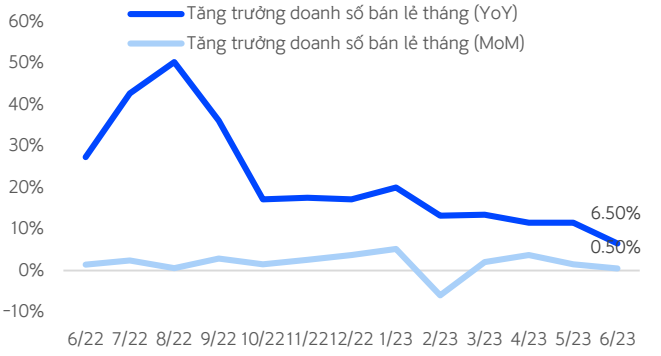
Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

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.

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

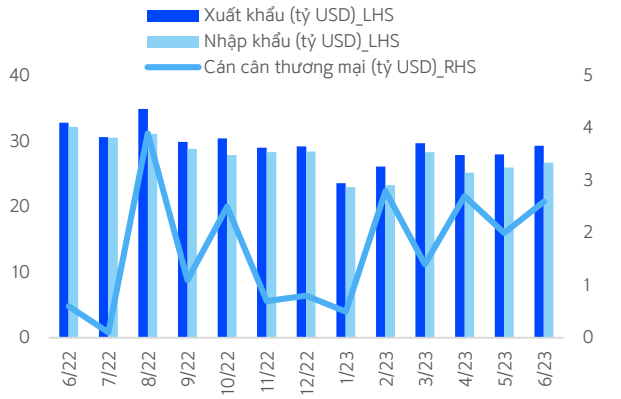
Bán lẻ tăng chậm lại, xuất nhập khẩu tiếp tục giảm so với cùng kỳ

Doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

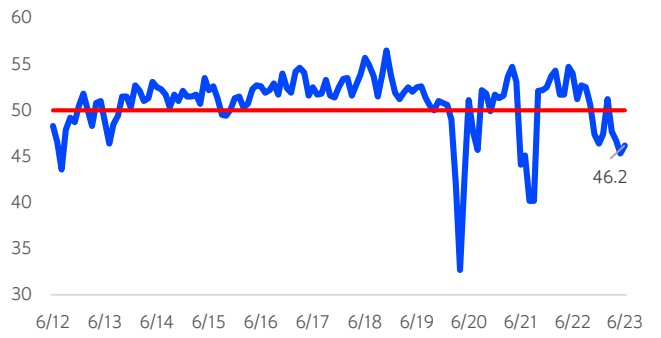
Kim ngạch xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

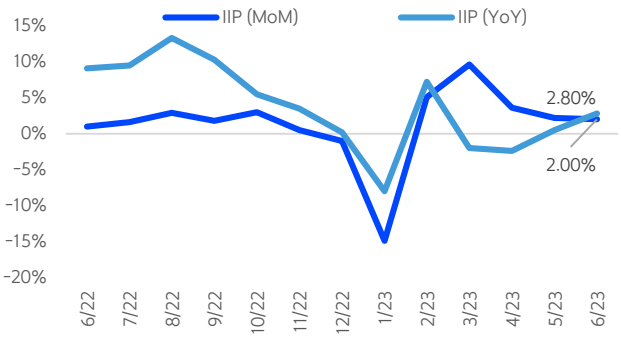
Sản xuất công nghiệp vẫn còn yếu dù tăng trưởng dương trở lại so với cùng kỳ

Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)



Nguồn: S&P Global PMI, Shinhan Securities Vietnam

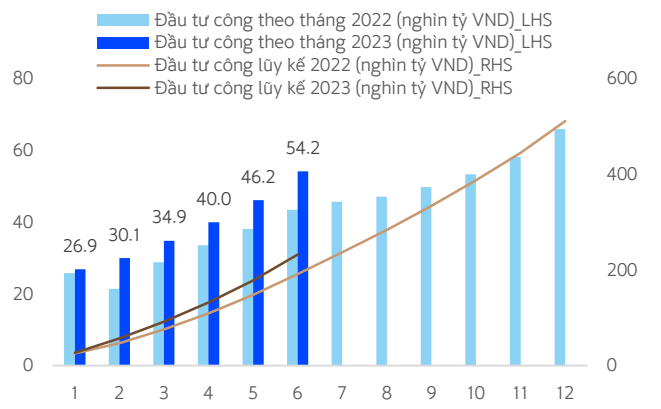
Chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

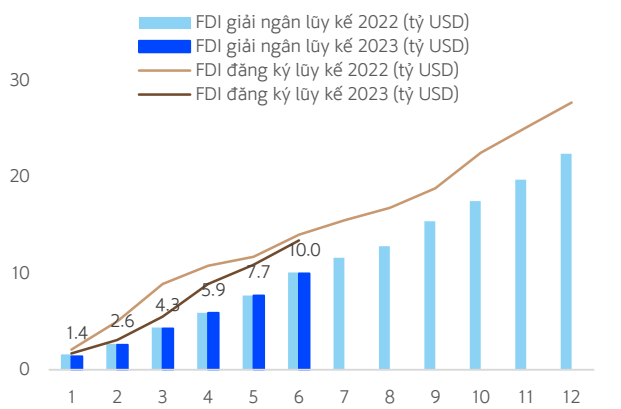
Giải ngân đầu tư công mạnh mẽ, FDI giải ngân duy trì

Đầu tư công



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

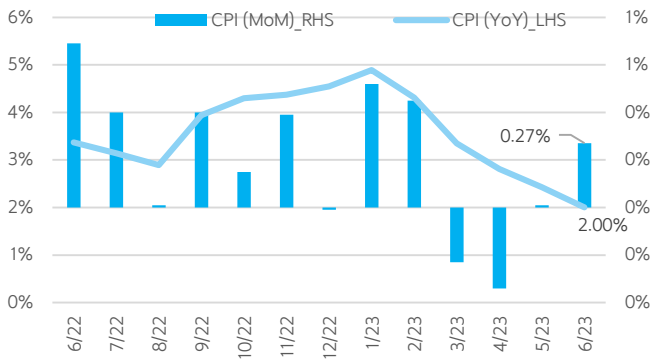
Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)



Nguồn: MPI, Shinhan Securities Vietnam

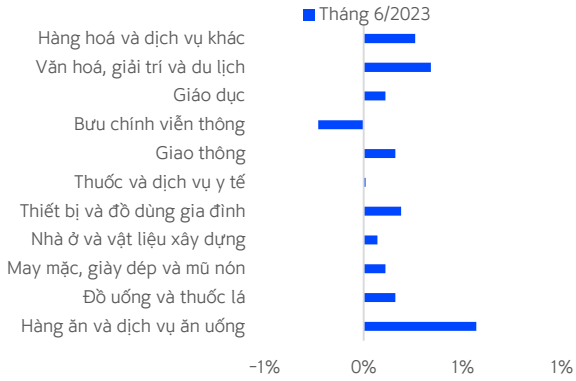
Lạm phát tiếp tục xu hướng giảm dù giá điện và lương thực tăng trong tháng 6/2023

CPI



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

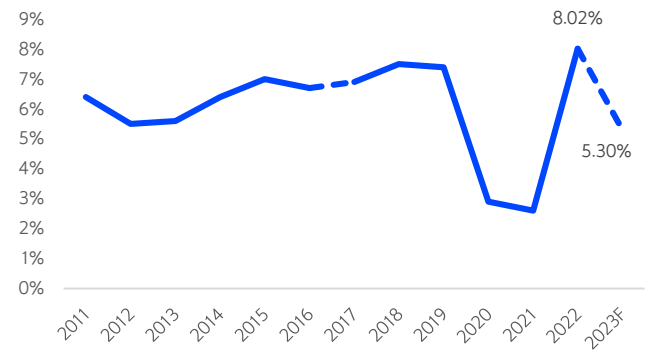
CPI theo các nhóm hàng hóa (MoM)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

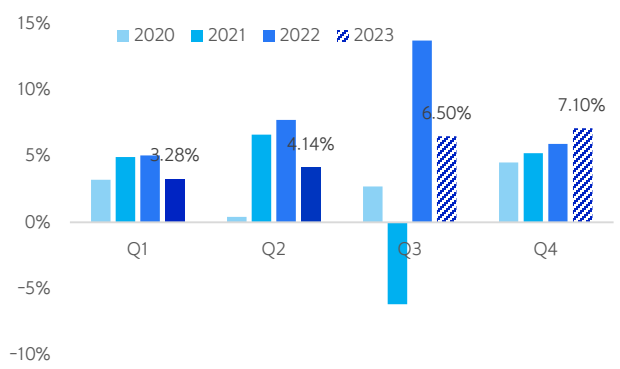
GDP 6M2023 tăng 3.72%YoY, chỉ cao hơn 1.74% của 6M2020 trong giai đoạn 2011-2023, hạ dự báo tăng trưởng cả năm xuống 5.3%

GDP theo năm, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

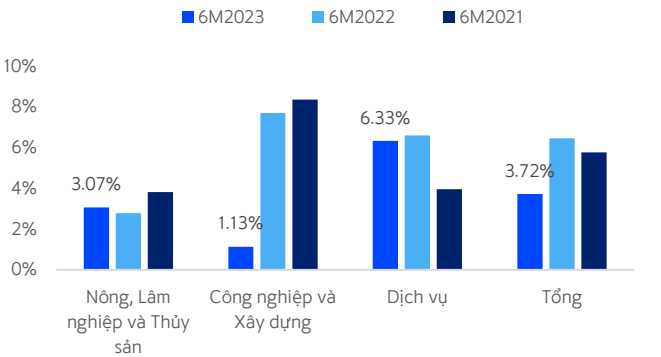
GDP theo quý, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

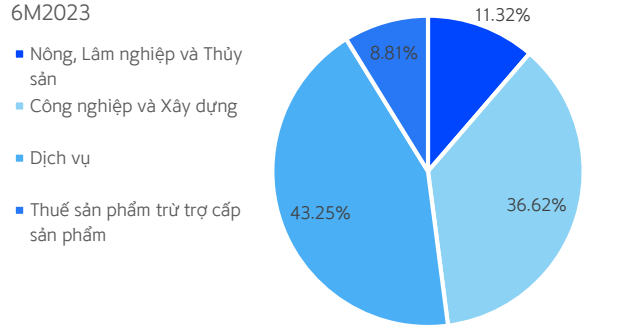
Lĩnh vực công nghiệp và xây dựng tăng chậm đáng kể, kéo giảm mức tăng trưởng chung của nền kinh tế

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.