

CẬP NHẬT KINH TẾ VIỆT NAM

Tháng 2/2023

Sản xuất và xuất khẩu còn yếu, điểm sáng đầu tư công

Kinh tế vĩ mô tiếp tục ổn định

Lĩnh vực sản xuất có dấu hiệu hồi phục. Chỉ số PMI tháng 2 đã tăng trở lại trên ngưỡng 50, đạt 51.2 từ mức 47.4 của tháng trước, cho thấy sức khỏe ngành sản xuất đã bắt đầu cải thiện sau thời kỳ suy giảm kéo dài ba tháng nhờ sản lượng, số lượng đơn đặt hàng mới và việc làm đều tăng trở lại. Tuy nhiên, lạm phát vẫn là mối lo lớn nhất của doanh nghiệp khi chi phí đầu vào và giá bán trong tháng 2 đều tăng với tốc độ nhanh nhất trong tám tháng, ảnh hưởng đến sự cải thiện của nhu cầu. Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 2 tăng 5.1% so với tháng trước và 3.6% so với cùng kỳ năm trước, nhưng tính chung hai tháng đầu năm 2023, IIP vẫn giảm 6.3% so với cùng kỳ năm trước do sức cầu thế giới vẫn còn yếu.

Kim ngạch xuất nhập khẩu giảm, xuất siêu được 2.82 tỷ USD. Trong 2 tháng đầu năm 2023, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu ước đạt 96.06 tỷ USD, giảm 13.2%YoY, trong đó xuất khẩu giảm 10.4%YoY và nhập khẩu giảm 16%YoY, cán cân thương mại hàng hóa ước tính xuất siêu được 2.82 tỷ USD. Các thị trường xuất khẩu chính của Việt Nam đều ghi nhận sự sụt giảm như Mỹ (-21%YoY), EU (-4.2%YoY), Asean (-7.9%YoY)..., riêng xuất khẩu sang Trung Quốc tăng 4.2% khi nước này mở cửa trở lại từ đầu năm 2023.

Doanh số bán lẻ duy trì tăng trưởng so với cùng kỳ. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng trong tháng 2 ước tính đạt 481.8 nghìn tỷ đồng, giảm 6% so với tháng trước và tăng 13.2% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 2 tháng đầu năm 2023, doanh thu bán lẻ tăng 13% so với cùng kỳ năm trước và 24.9% so với năm 2019 – năm trước khi xảy ra dịch Covid-19, nhưng chỉ đạt 77.7% 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.

Lạm phát hạ nhiệt, nhưng vẫn còn nhiều thách thức. CPI tháng 2 tăng 0.45% so với tháng trước và tăng 4.31% so với cùng kỳ năm trước, thấp hơn mức đỉnh 4.89% thiết lập vào tháng 1/2023. Lạm phát cơ bản tháng 2 cũng có diễn biến tương tự với mức tăng 4.96%YoY từ mức 5.21% YoY của tháng trước. Bình quân hai tháng đầu năm 2023, CPI tăng 4.6%YoY và lạm phát cơ bản tăng 5.08%YoY. Đáng chú ý, việc tăng giá điện sinh hoạt (nếu có) theo khung giá mới tại Quyết định 02/2023/QĐ-TTg được ban hành từ ngày 3/2/2023 chưa được phản ánh vào chỉ số giá điện sinh hoạt tháng 2/2023 do giá điện sinh hoạt có độ trễ một tháng so với các mặt hàng khác, do đó sẽ làm gia tăng áp lực cho lạm phát trong những tháng tới.

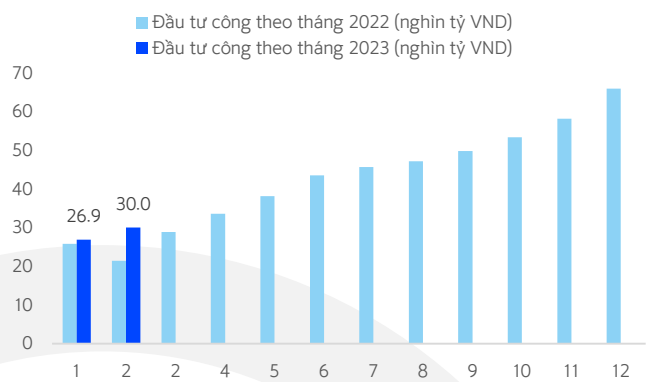
Điểm sáng đầu tư công

Đầu tư công được thúc đẩy. Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước trong hai tháng đầu năm ước đạt 56.9 nghìn tỷ đồng, bằng 8.3% kế hoạch năm và tăng 18.3% so với cùng kỳ năm trước nhờ việc thúc đẩy nhanh tiến độ thực hiện các dự án, đặc biệt là các dự án chuyển tiếp.

Chính phủ đặt mục tiêu phấn đấu giải ngân ít nhất 95% tổng kế hoạch vốn ngân sách nhà nước năm 2023 (gần 711.7 nghìn tỷ đồng), tương ứng với mức tăng hơn 32% so với giải ngân năm 2022 và như vậy có thể thúc đẩy tăng trưởng GDP thêm khoảng 2%. Do đó, đầu tư công được kỳ vọng sẽ là động lực quan trọng thúc đẩy tăng trưởng kinh tế năm 2023 khi sản xuất và xuất khẩu còn yếu, vốn đầu tư nước ngoài đều sụt giảm (FDI đăng ký và thực hiện đạt lần lượt 3.1 tỷ USD (-38%YoY) và 2.55 tỷ USD(-4.9%YoY) trong hai tháng đầu năm 2023).

Biểu đồ của tháng

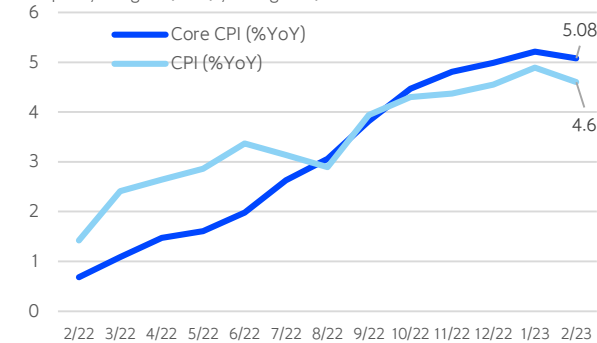
Điểm sáng đầu tư công



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Lạm phát đã đạt đỉnh?

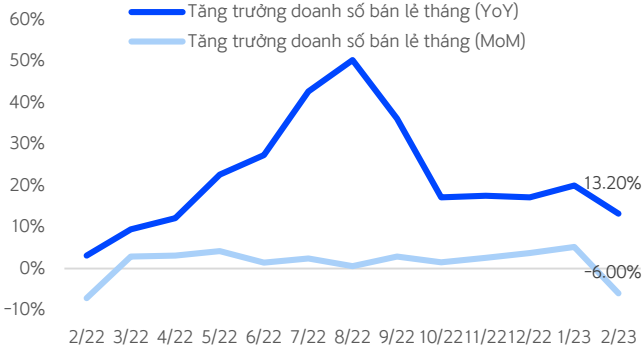
*CPI sau khi loại trừ lương thực, thực phẩm tươi sống, năng lượng và mặt hàng do Nhà nước quản lý bao gồm dịch vụ y tế và giáo dục.



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

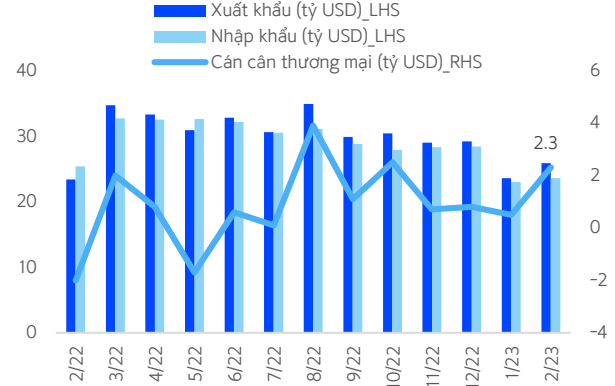
Bán lẻ và Xuất khẩu

Doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

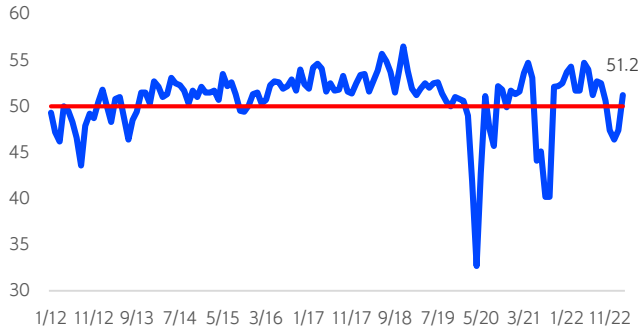
Kim ngạch xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

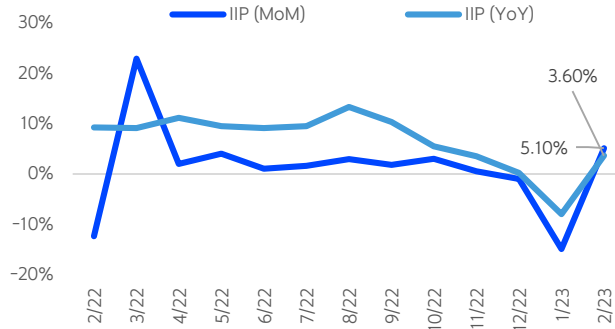
Sản xuất Công nghiệp

Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)



Nguồn: S&P Global PMI, Shinhan Securities Vietnam

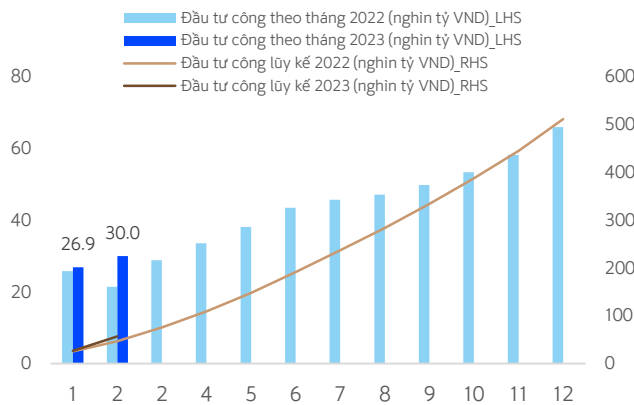
Chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

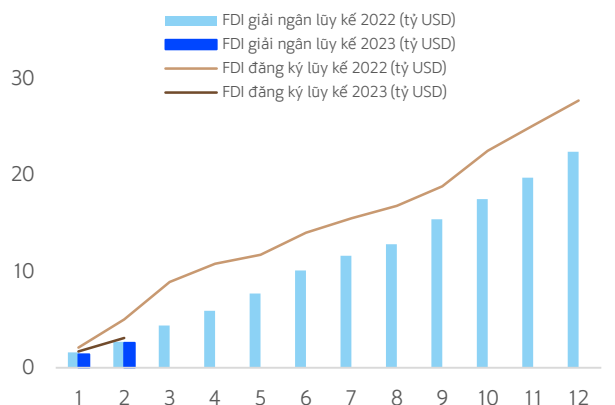
Đầu tư

Đầu tư công



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

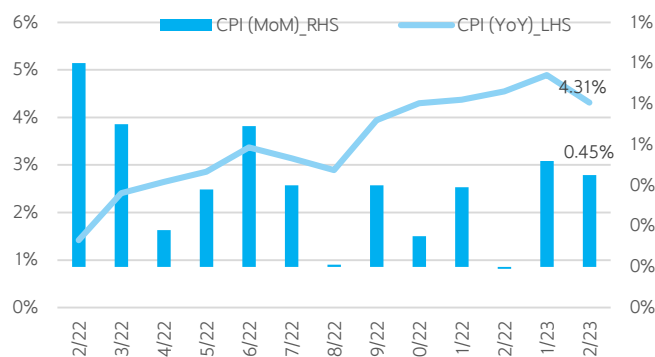
Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)



Nguồn: MPI, Shinhan Securities Vietnam

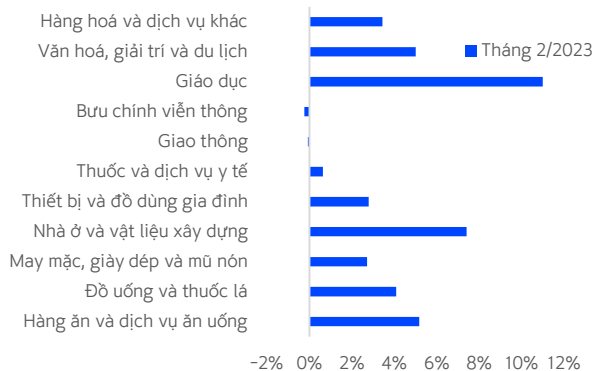
Lạm phát

CPI



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

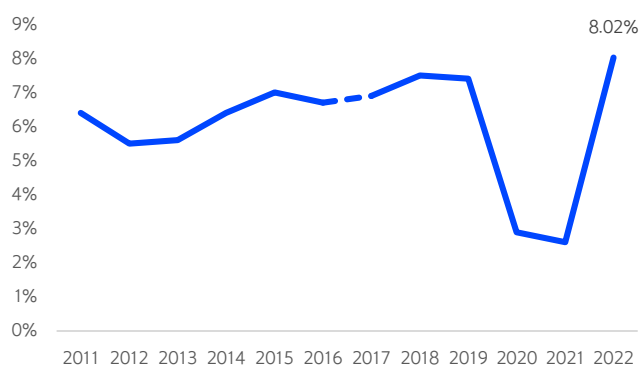
CPI theo các nhóm hàng hóa



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

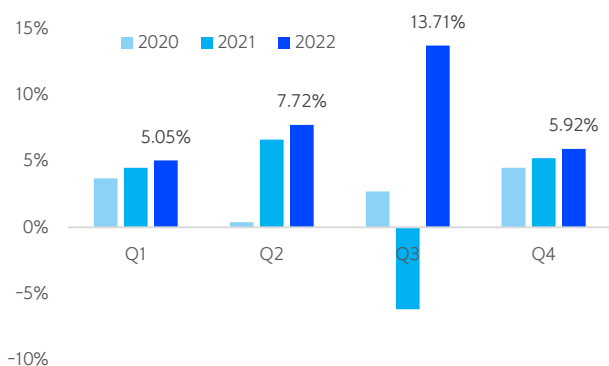
Tăng trưởng GDP

GDP theo năm, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

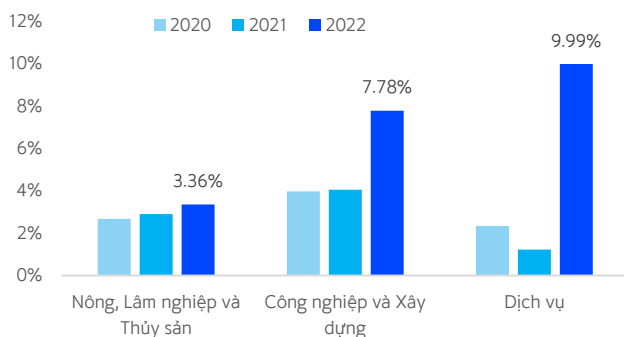
GDP theo quý, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Cơ cấu GDP

GDP theo ngành, tăng trưởng YoY

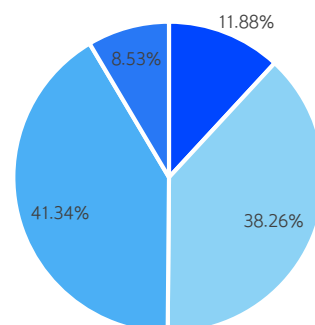


Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Cơ cấu GDP

Y2022

- Nông, Lâm nghiệp và Thủy sản
- Công nghiệp và Xây dựng
- Dịch vụ
- Thuế sản phẩm trừ trợ cấp sản phẩm



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

SEOUL

Shinhan Securities Co., Ltd
Shinhan Investment Tower
70, Youido-dong, Yongsungpo-gu,
Seoul, Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700, 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

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

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

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

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

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

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



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 kỳ 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 hiện 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.