



# CẬP NHẬT KINH TẾ VIỆT NAM

Ngày 08/09/2023

## Lĩnh vực sản xuất và xuất khẩu cải thiện nhẹ

**Thêm tin hiệu vĩ mô tích cực trong tháng 8/2023**

### Lĩnh vực sản xuất tăng trưởng trở lại

Chỉ số Nhà quản trị Mua hàng (PMI) tháng 8/2023 tăng lên mức 50.5 từ mức 48.7 trong tháng 7/2023, lần đầu tăng lên trên ngưỡng 50 điểm trong nửa năm cho thấy các điều kiện kinh doanh trong ngành sản xuất đã cải thiện nhẹ. Số lượng đơn đặt hàng mới và sản lượng đều tăng trở lại khi nhu cầu có dấu hiệu phục hồi. Tuy nhiên, việc làm tiếp tục giảm nhẹ khi nhà sản xuất ngần ngại tuyển thêm nhân viên trong bối cảnh nhu cầu vẫn còn yếu. Chi phí đầu vào và giá cả đầu ra đều tăng do giá dầu tăng.

### Xuất khẩu từng bước phục hồi

Kim ngạch xuất khẩu tháng 8/2023 ước đạt 32.37 tỷ USD (+7.7%MoM), ghi nhận sự cải thiện liên tục trong 4 tháng gần nhất với mức tăng bình quân 3.8%MoM, kỳ vọng có thể đạt được sự phục hồi hoàn toàn trong một đến hai quý tới.

Tính chung 8 tháng năm 2023, tổng kim ngạch xuất khẩu ước đạt 227.71 tỷ USD (-10%YoY) trong khi nhập khẩu ước đạt 207.52 tỷ USD (-16.2%YoY), cán cân thương mại hàng hóa xuất siêu được 20.19 tỷ USD.

### Tiêu dùng trong nước duy trì đà tăng

Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 8/2023 tăng 0.9%MoM và 7.6%YoY trước nhu cầu các mặt hàng tiêu dùng thiết yếu, đặc biệt là các mặt hàng phục vụ cho năm học mới. Tính chung 8 tháng năm 2023, doanh số bán lẻ theo giá hiện hành ước đạt 4,043.9 nghìn tỷ đồng, tăng 10%YoY (nếu loại trừ yếu tố giá, tăng 7.7%YoY). Doanh thu du lịch lữ hành tiếp tục tích cực, đạt 22.4 nghìn tỷ đồng trong 8 tháng 2023, tăng 47%YoY. Khách quốc tế đến Việt Nam ước đạt hơn 7.8 triệu lượt người trong 8 tháng năm 2023, gấp 5.4 lần cùng kỳ năm trước nhưng vẫn chỉ bằng 69.2% cùng kỳ năm 2019 (năm chưa xảy ra đại dịch).

### Hoạt động đầu tư khởi sắc

Các bộ ngành, địa phương nỗ lực đẩy mạnh thực hiện vốn đầu tư công để hỗ trợ tăng trưởng. Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước tháng 8/2023 ước đạt 61.3 nghìn tỷ đồng (+29.1%YoY) và lũy kế 8 tháng năm 2023 đạt 352.1 nghìn tỷ đồng (+23.1%YoY), bằng 49.4% kế hoạch năm.

Tổng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) đăng ký tính đến ngày 20/8/2023 ước đạt 18.15 tỷ USD (+8.2%YoY), trong đó FDI đăng ký mới tăng tích cực 39.7%YoY đạt 8.87 tỷ USD. Vốn FDI thực hiện 8 tháng 2023 đạt 13.1 tỷ USD (+1.3%YoY), là số vốn thực hiện cao nhất của 8 tháng trong 5 năm qua.

### Thách thức

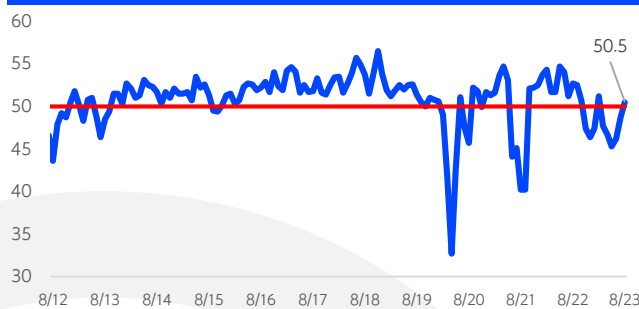
### Lạm phát và tỷ giá tăng vọt

CPI chung tháng 8/2023 tăng 0.88%MoM và 2.96%YoY, chủ yếu do giá xăng (+9.85%), giá dầu (+15.9%), giá gạo (+4.41%) tăng theo giá thế giới. Ngoài ra, giá nhà ở thuê trong nước (+0.8%) tăng theo nhu cầu cùng học phí, giá sách giáo khoa tăng trước thềm năm học mới góp phần làm gia tăng CPI chung. Bình quân 8 tháng 2023, CPI chung tăng 3.1%YoY, đi ngang so với mức tăng 3.12%YoY của 7 tháng 2023 trong khi lạm phát cơ bản tăng 4.57%YoY, duy trì xu hướng giảm.

Giá đô la Mỹ có xu hướng tăng mạnh sau quyết định tăng lãi suất cơ bản lên mức cao nhất 22 năm (5.25%-5.5%) của FED ngày 26/7/2023 cùng với lo ngại của nhà đầu tư về sức khỏe kinh tế toàn cầu. Theo đó, chỉ số đô la Mỹ trên thị trường quốc tế tăng 4% từ mức 100.89 (26/7/2023) lên 105 (8/9/2023). Tỷ giá trong nước giai đoạn này cũng biến động mạnh, NHNN thường xuyên nâng giá bán can thiệp lên trên mức 25,000VND/USD. Hiện tại, tỷ giá bán ra tại Vietcombank đang được niêm yết ở mức 24,240 VND/USD, tương ứng với mức tăng 2.15%YTD.

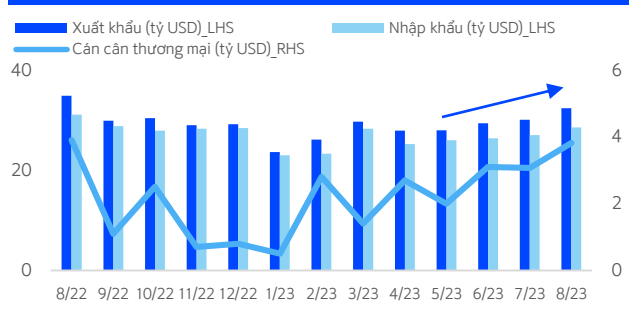
### Biểu đồ của tháng

#### Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

#### Kim ngạch xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

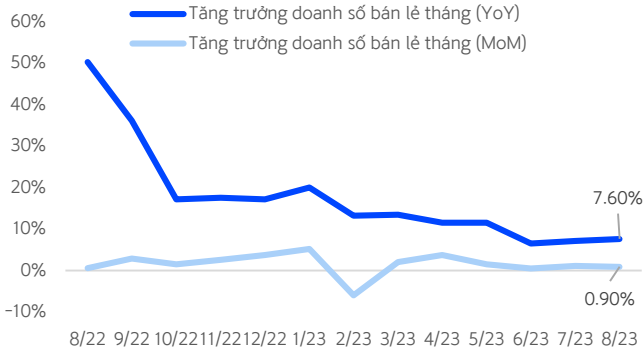


Tài liệu này được cung cấp chỉ với mục đích thông tin. Mọi dự báo, số liệu, ý kiến và chiến lược được đưa ra đều dựa trên các giả định nhất định và điều kiện thị trường hiện tại và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tất cả thông tin trình bày ở đây được coi là chính xác tại thời điểm sản xuất, 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 Bui - Giám đốc Phân tích  
☎ (84-28)6299-8029 ✉ ly.btt@shinhan.com

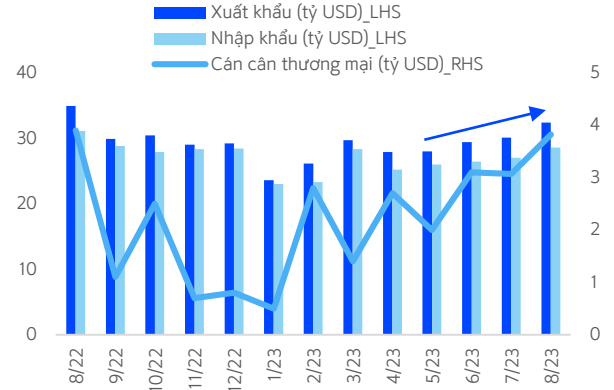
Hoạt động thương mại sôi động, kim ngạch xuất nhập khẩu theo tháng nhích lên dần

## Doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

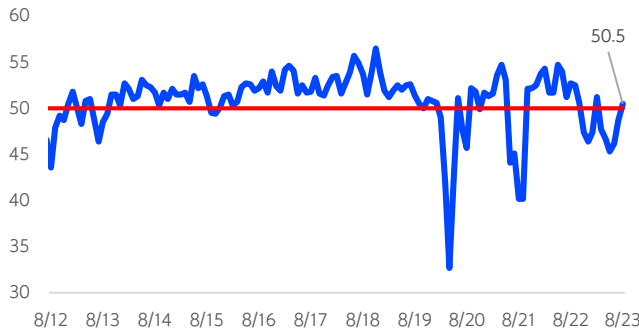
## Kim ngạch xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

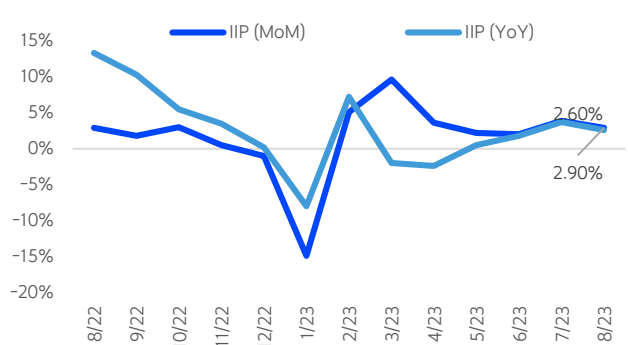
Chỉ số PMI lần đầu tăng trở lại trên ngưỡng 50 trong sáu tháng cho thấy các điều kiện kinh doanh trong ngành sản xuất đã cải thiện nhẹ

## Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)



Nguồn: S&P Global PMI, Shinhan Securities Vietnam

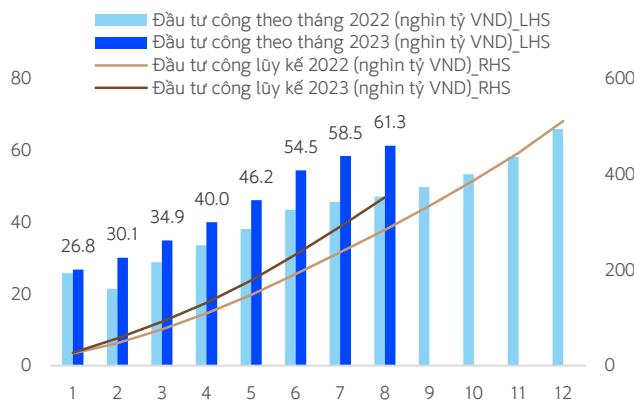
## Chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

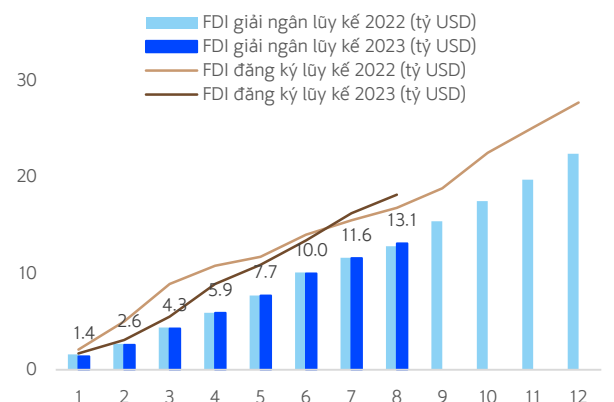
Đầu tư công và đầu tư trực tiếp nước ngoài đều khởi sắc

## Đầu tư công



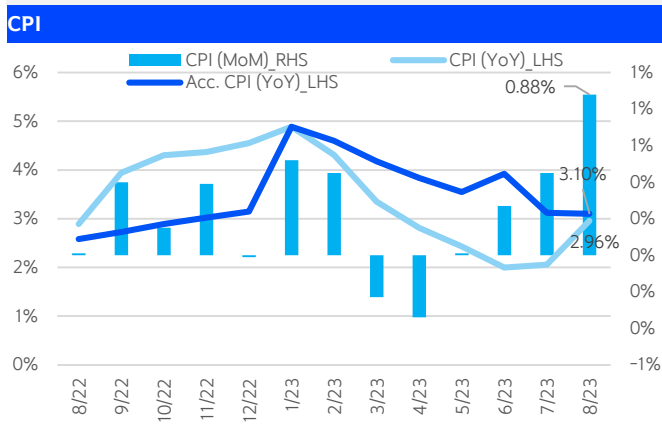
Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

## Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)

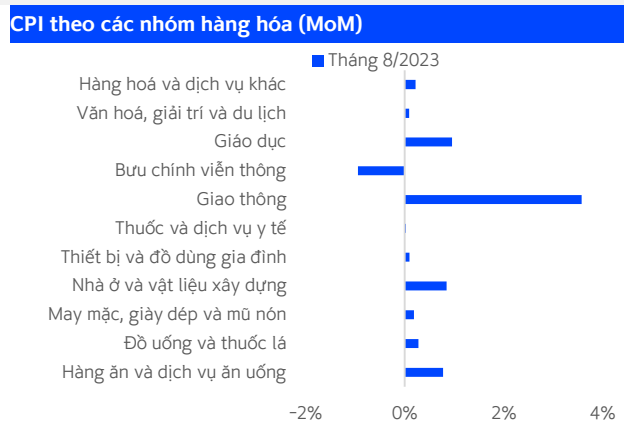


Nguồn: MPI, Shinhan Securities Vietnam

CPI tháng 8/2023 tăng cao so với tháng trước chủ yếu do giá xăng dầu, gạo và nhà ở thuê tăng, lạm phát cơ bản vẫn duy trì xu hướng giảm

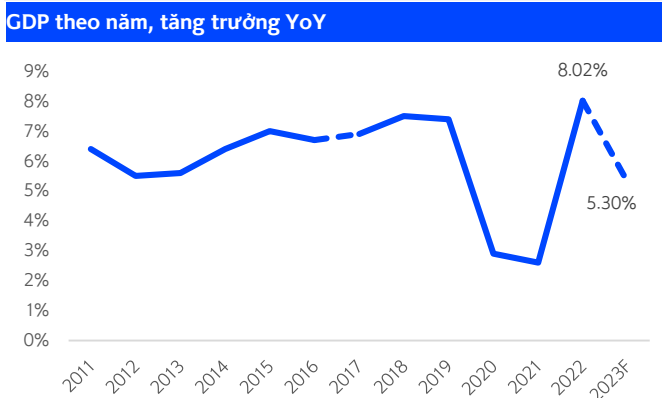


Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

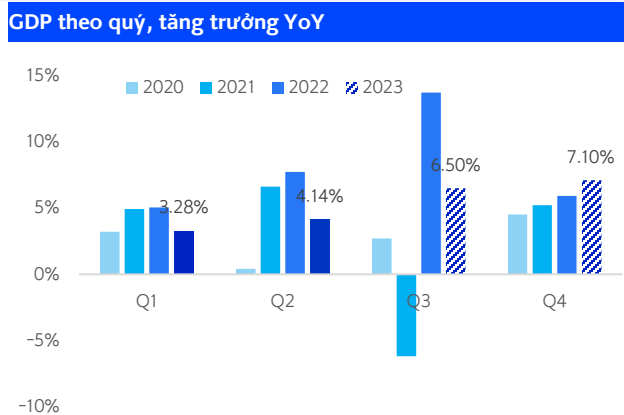


Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

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%

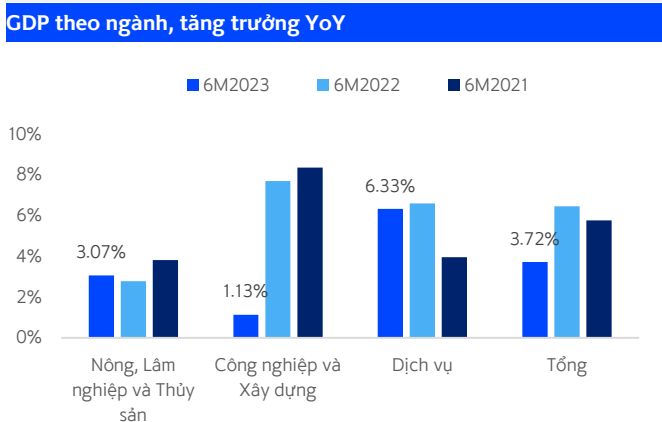


Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

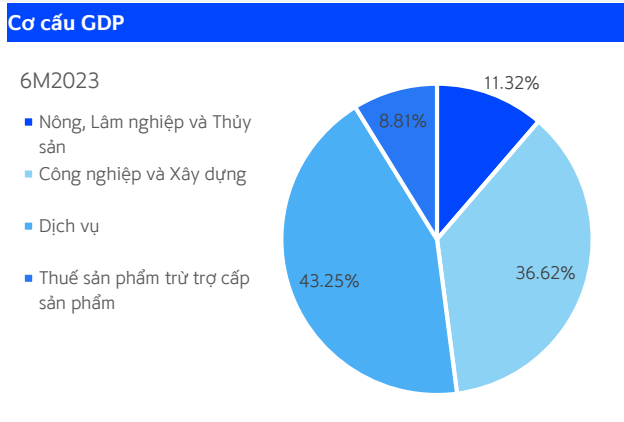


Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

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



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam



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 chép, 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 chép, 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.