Cập nhật nhanh
Kinh tế vĩ mô

Ngày 30/05/2024

Trịnh Viết Hoàng Minh
CVPT – Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh
minhtvh@acbs.com.vn

Tháng 5/2024: Lạm phát gây lo ngại nhưng nhập siêu có thể là tín hiệu tích cực

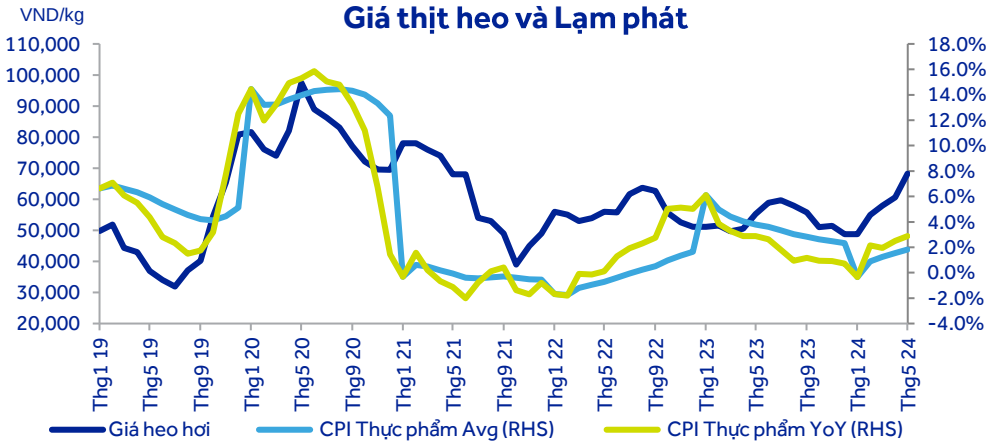
- **Chỉ số sản xuất công nghiệp - IIP** T5/2024: IIP tăng 3,9% so với tháng trước và tăng 8,9% n/n với ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 10,6% n/n. 5T2024, IIP tăng 6,8% n/n.
- **Vốn đầu tư nước ngoài – FDI** T5/2024: giải ngân 1,97 tỷ USD (+9,4% n/n), đăng ký 1,7 tỷ USD (-5,5% n/n). Tính chung 5T2024, giải ngân đạt 8,3 tỷ USD (+7,8% n/n), đăng ký đạt 10 tỷ USD (+32,8% n/n).
- **Hoạt động Thương mại:** T5/2024, xuất khẩu đạt 32,8 tỷ USD (+12,9% n/n), nhập khẩu 33,8 tỷ USD (+26,1% n/n), thâm hụt 1 tỷ USD. Tính chung 5T2024: thặng dư đạt 7,7tỷ USD với xuất khẩu đạt 156,7 tỷ USD (+15,3% n/n) trong khi nhập khẩu đạt 149,1 tỷ USD (+16,2% n/n).
- **Chỉ số lạm phát - CPI** T5/2024: tăng 0,05% so với tháng trước và tăng 4,44% n/n. CPI cơ bản trung bình của T5/2024 ở mức 2,68% n/n. Trung bình trong 5T2024 tăng 4,03% n/n.
- **Doanh thu Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng** T5/2024: doanh thu bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng đạt 520 nghìn tỷ đồng, tăng 9,5% n/n.
- **Vốn thực hiện thuộc Ngân sách Nhà nước** đạt 190,6 nghìn tỷ đồng trong 5T2024 (+5,0% n/n, đạt 26,6% kế hoạch).
- **Ngân sách Nhà nước** 5T2024: Thu ngân sách đạt 898,4 nghìn tỷ đồng (+14,8% n/n, đạt 52,8% kế hoạch). Chi ngân sách đạt 656,7 nghìn tỷ đồng (+0,5% n/n, đạt 31% kế hoạch).

Nhận định của chúng tôi:

+ **Nền kinh tế Việt Nam tiếp tục hồi phục tích cực trong tháng 5/2024** với những động lực tăng trưởng truyền thống: (1) hoạt động sản xuất công nghiệp liên quan đến các công ty FDI (IIP ngành công nghiệp chế biến chế tạo tăng 10,6% n/n); (2) vốn FDI giải ngân tiếp tục duy trì ổn định (+9,4% n/n); (3) hoạt động XNK tăng mạnh trở lại và hoạt động xuất khẩu hồi phục mạnh mẽ từ nhóm FDI (XK nhóm FDI +10,85% n/n) ; và (4) tăng trưởng khách du lịch trở lại mức trước dịch (khách quốc tế đến Việt Nam 5T2024 tăng 3,9% n/n so với 5T2019 trước dịch và doanh thu bán lẻ từ hoạt động lữ hành tăng hơn 23% n/ntrong 5T2024 sv 5T2019.

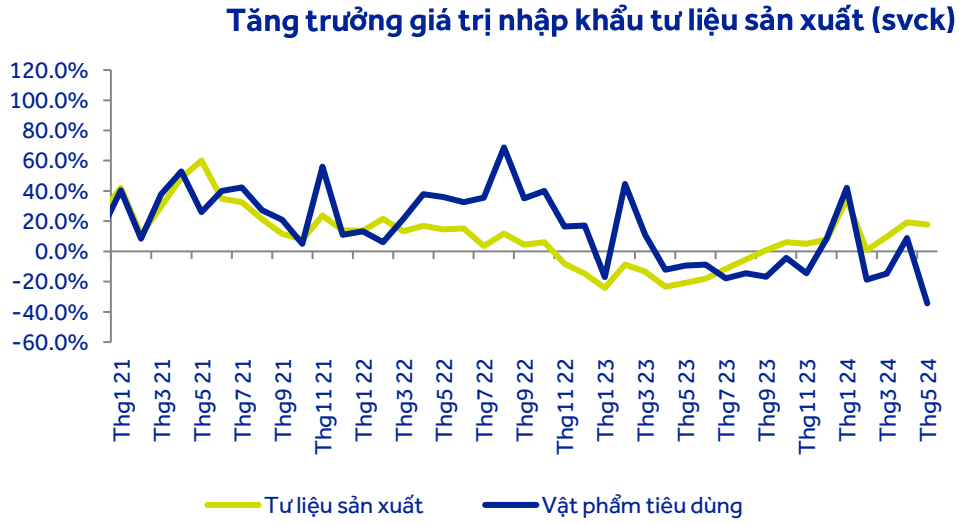
+ **Tuy nhiên sự hồi phục của tổng cầu vẫn còn yếu với nhu cầu tiêu dùng hồi phục chậm** khi doanh thu bán lẻ hàng hóa tháng 5/2024 chỉ tăng 8,2% n/n (vẫn tăng trưởng dưới mức trung bình giai đoạn trước dịch là 11%) và tổng thể doanh thu bán lẻ hàng hóa & dịch vụ cũng chỉ tăng 8,7% n/n trong 5T2024, loại các yếu tố giá ra thì chỉ tăng 5,2% n/n.

+ **Lạm phát tiếp tục là yếu tố đáng lo ngại khi trung bình 5T đã chạm mốc 4%** trong khi giá heo hơi đang trong đà tăng (trong 5 tháng đầu năm tăng 40% n/n và giá đã đạt mốc cao nhất kể từ năm 2020). Bên cạnh đó giá xăng dầu cũng khó có xu hướng giảm khi giá dầu thế giới đang rơi vào giai đoạn lực cầu mạnh mùa hè do các hoạt động di chuyển, tiêu dùng và tích trữ cho mùa đông cuối năm. Mặc dù vậy chúng tôi đánh giá lạm phát của Việt Nam vẫn trong có thể đạt mức mục tiêu 4,5% của Chính phủ và Chính phủ sẽ áp dụng nhiều biện pháp điều tiết để hỗ trợ mặt bằng giá ổn định trở lại nếu có sự biến động vượt mức cho phép.



Nguồn: Anova Feed và TCTK

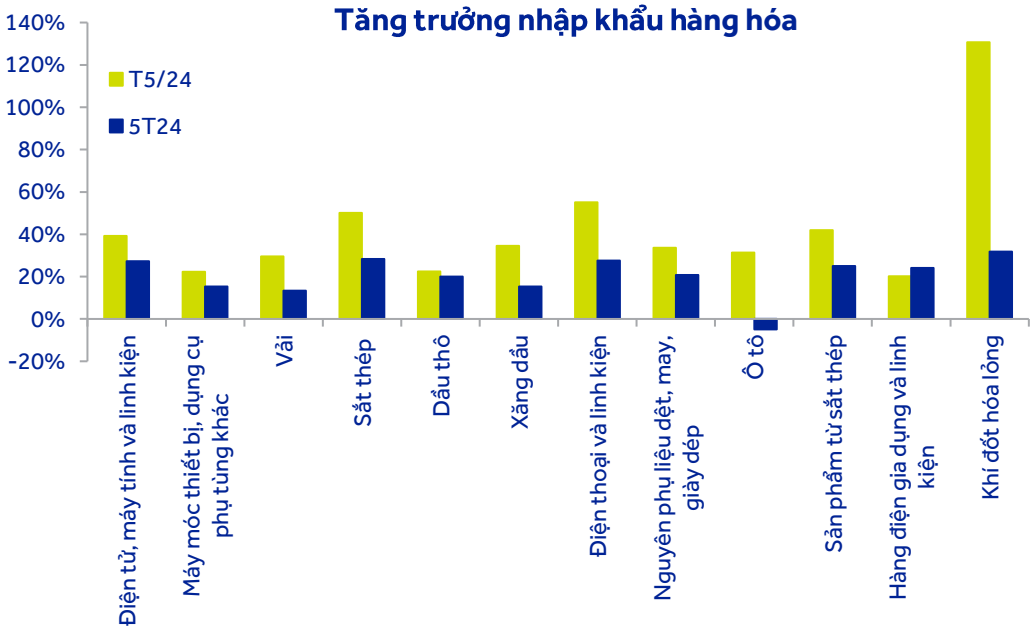
+ **Nhập siêu nên mừng hơn lo.** Việt Nam ghi nhận tháng nhập siêu đầu tiên trong gần 2 năm qua với nhập siêu trong riêng tháng 5/2024 đạt hơn 1 tỷ USD. Nhìn sơ qua, có vẻ đây là tin buồn vì tăng thêm áp lực tỷ giá. Tuy nhiên, khi phân tích kỹ lưỡng từng số liệu, đây lại có thể là tín hiệu tích cực cho nền kinh tế. Sốliệu cho thấy, nhập khẩu tăng mạnh do nhu cầu nhập nguyên vật liệu cho sản xuất, đặc biệt là hàng điện tử, điện máy và dệt may. Do đó, việc nhập khẩu hiện tại có thể là bước đi trước của xuất khẩuở các lĩnh vực chủ lực này. Tăng trưởng nhập khẩu chậm trong năm 2023 cũng kìm hãm đà hồi phục của xuất khẩu. Mặc dù thặng dư thương mại có thể giúp giảm áp lực lên tỷ giá trong năm 2023 nhưng đổi lại nền kinh tế cũng ảm đạm trong năm 2023. Vì vậy, nhập siêu ở thời điểm tuy tạo áp lực tỷ giá trong ngắn hạn nhưng lại mở ra tín hiệu tích cực hơn cho giai đoạn hồi phục các lĩnh vực sản xuất, chế biến, chế tạo trong thời gian tới.



Nguồn: TCTK và Hải quan VN

+ Chi tiết hơn, số liệu nhập khẩu bật tăng rõ nét bắt đầu từ đầu tháng 4, sau một chuỗi tăng trưởng ảm đạm. Các mặt hàng nhập khẩu tập trung vào các nguyên liệu then chốt cho sản xuất, ví dụ như: linh kiện điện tử, máy tính, máy móc thiết bị, nguyên vật liệu dệt may, sắt thép. Nhập khẩu linh kiện điện tử máy tính, máy móc thiết bị tăng từ 20-50% trong riêng tháng 5/2024 dự kiến sẽ giúp Việt Nam thúc đẩy từ 20-30% xuất khẩu trong nửa cuối năm 2024. Tăng trưởng mạnh của nguyên vật liệu dệt may (+33% trong T5/24 và hơn 20% trong

5 tháng đầu năm) báo hiệu đơn hàng dệt may sẽ tăng tốt trong nửa cuối năm 2024. Nhập khẩu sắt thép và sản phẩm sắt thép cũng tăng mạnh trong tháng 4 và tháng 5/2024 (+16% n/n trong T4/24 và +47% n/ntrong T5/24) trong đó hơn 60% là đến từ Trung Quốc. Đây có thể coi là động thái tích trữ hàng giá rẻ để phục vụ cho nhu cầu tiêu thụ đang tăng lên, đồng thời đối phó với rủi ro về chính sách thuế.



Nguồn: TCTK và Hải quan VN

PHỤ LỤC

Dữ liệu tháng	T1/23	T2/23	T3/23	T04/23	T05/23	T06/23	T07/23	T08/23	T09/23	T10/23	T11/23	T12/23	T1/24	T2/24	T3/24	T4/24	T5/24
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) (n/n)	-14.9%	7.2%	-2.0%	-2.4%	0.5%	1.8%	2.3%	3.5%	2.9%	4.4%	5.0%	5.8%	18.9%	-6.8%	4.8%	7.4%	8.9%
Khai khoáng	-13.0%	9.9%	-4.2%	-5.5%	2.9%	0.2%	-2.1%	-7.1%	-6.4%	-0.8%	-6.9%	-12.8%	9.2%	-15.4%	-6.9%	-5.0%	-9.4%
Chế biến, chế tạo	-15.6%	6.8%	-2.5%	-2.8%	-0.9%	2.2%	2.6%	4.3%	3.8%	4.5%	5.7%	7.6%	18.7%	-6.5%	5.1%	7.8%	10.6%
Sản xuất và phân phối điện	-12.4%	8.3%	1.8%	2.3%	7.7%	-0.7%	3.8%	5.6%	3.0%	7.4%	9.6%	5.9%	29.9%	-3.7%	10.9%	13.9%	11.4%
Cung cấp nước, xử lý rác thải	-1.4%	7.1%	11.1%	8.1%	4.7%	5.7%	1.4%	1.9%	7.0%	5.8%	6.6%	11.5%	6.3%	-1.1%	12.0%	9.1%	7.4%
Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)	47.4	51.2	47.7	46.7	45.3	46.2	48.7	50.5	49.7	49.6	47.3	48.9	50.3	50.4	49.9	50.3	#N/A
Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ (n/n)	12.8%	15.5%	11.5%	11.7%	8.1%	6.7%	6.9%	6.9%	7.5%	7.0%	10.1%	9.3%	8.1%	8.1%	9.2%	9.0%	9.5%
CPI (t/t)	0.5%	0.5%	-0.2%	-0.3%	0.0%	0.3%	0.5%	0.9%	1.1%	0.1%	0.3%	0.1%	0.3%	1.0%	-0.2%	0.1%	0.1%
CPI (n/n)	4.9%	4.3%	3.4%	2.8%	2.4%	2.0%	2.1%	3.0%	3.7%	3.6%	3.5%	3.5%	3.4%	4.0%	4.0%	4.4%	4.4%
Kim ngạch xuất khẩu (% n/n)	-23.5%	10.5%	-14.8%	-16.4%	-6.0%	-10.3%	-1.8%	-6.2%	2.9%	6.2%	7.2%	8.4%	46.2%	-4.6%	13.8%	11.4%	12.9%
Kim ngạch nhập khẩu (% n/n))	-22.1%	-7.1%	-11.5%	-19.8%	-17.8%	-18.2%	-11.6%	-5.6%	0.3%	5.8%	4.6%	7.7%	34.6%	-1.2%	7.5%	15.2%	26.1%
Cán cân thương mại (triệu USD)	656	2,300	650	1,834	2,240	3,087	3,067	3,439	2,199	2,734	1,543	2,061	3,632	1,382	2,579	1,066	-1,000
FDI giải ngân (triệu USD)	1,350	1,200	1,770	1,530	1,800	2,371	1,559	1,520	2,813	2,087	2,250	2,930	1,480	1,320	1,830	1,650	1,970
FDI đăng ký (triệu USD)	1,510	790	1,930	1,535	1,776	1,877	2,677	1,315	1,974	5,236	2,260	5,190	2,250	1,790	1,660	2,640	1,678

LIÊN HỆ

Trụ sở chính
Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, TP.HCM
Tel: (+84 28) 7300 1000

Chi nhánh Hà Nội
10, Phan Chu Trinh Q.Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Quyền Giám Đốc Phòng Phân Tích
Đỗ Minh Trang
(+84 28) 7300 7000 (x1041)
trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản
Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính
Cao Việt Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ
Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí
Phan Việt Hưng
(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất
Trần Nhật Trung
(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước
Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT
Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huuvp@acbs.com.vn

CVPT – Logistics
Nguyễn Thế Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1047)
hungnt@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng
Đỗ Tiến Đạt
(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@acbs.com.vn

CVPT – Dữ liệu thị trường
Mai Duy Anh
(+84Th 28) 7300 7000 (x1110)
anhmd@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế
Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC
Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC
Trần Thị Thanh
(+84 28) 7300 6879 (x1120)
thanhtt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi,các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.
ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích,bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường.Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau,nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo,không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS.Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo.ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó**.
Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS,các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.
Bản báo cáo có chứa đựng các giả định,quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo,đưa ra các giả định, quan điểm.Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích,các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS.Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể,cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.
Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân,tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.
Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.
ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.
Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.
© Copyright ACBS (2024).Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích,Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép,toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.