

News Release

Ngày 05 tháng 05 năm 2016

KINH TẾ VĨ MÔ VIỆT NAM TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Vượt khỏi vòng nguy hiểm

- *Chỉ số Nhà quản trị Mua hàng PMI của Nikkei nhảy vọt lên 52,3 điểm trong tháng Tư, đạt mức cao nhất trong chín tháng vừa qua; sản lượng sản xuất được dự đoán sẽ tiếp tục tăng trong những tháng kế tiếp*
- *Chi phí đầu vào gia tăng cho thấy tác động tích cực của việc giá hàng hóa giảm đối với lợi nhuận biên đang dần kết thúc*
- *Tuy nhiên, áp lực lạm phát cơ bản vẫn nằm trong vòng kiểm soát. Chúng tôi kỳ vọng lãi suất cơ bản vẫn giữ nguyên đến hết nửa đầu năm 2017*

Chỉ số PMI tháng Tư đạt mức cao nhất trong 9 tháng vừa qua: Trái ngược với tình hình PMI ảm đạm trong toàn khu vực, chỉ số Nhà quản trị Mua hàng của Việt Nam đã nhảy vọt lên 52,3 điểm trong tháng Tư, đạt mức cao nhất trong 9 tháng vừa qua; nguyên nhân chủ yếu là từ sản lượng, số đơn đặt hàng mới, đơn hàng xuất khẩu đều tăng mạnh. Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng hoạt động sản xuất sẽ tiếp tục duy trì trong nhiều tháng kế tiếp. Số đơn hàng mới trừ lượng hàng tồn kho – chỉ số hàng đầu về sản lượng – vẫn ở mức ổn định. Một điểm sáng nữa là việc làm tiếp tục tăng trưởng, cho thấy các nhà sản xuất vẫn tự tin vào triển vọng kinh doanh.

Tiếp tục thu hút đầu tư trực tiếp nước ngoài: Khả năng phục hồi của nền sản xuất Việt Nam phản ánh đất nước đã thành công trong việc mở rộng thị phần toàn cầu trong bối cảnh thương mại toàn cầu đang suy yếu. Thành quả này chủ yếu đạt được nhờ nguồn đầu tư trực tiếp từ nước ngoài (FDI) vẫn không ngừng tăng trong năm 2016. Nguồn FDI giải ngân tăng 3,5 tỷ đô la Mỹ từ đầu năm đến tháng Ba năm nay, đánh dấu mức tăng trưởng 15% so với cùng kỳ năm trước. Hàn Quốc vẫn là nhà đầu tư lớn nhất vào Việt Nam với số vốn FDI đăng ký từ đầu năm đến tháng Tư đạt 2,5 tỷ đô la Mỹ (tương đương hơn 90% tổng số vốn FDI Hàn Quốc đăng ký trong cả năm vừa rồi). Với nhiều nhà máy sẽ bắt đầu đi vào hoạt động trong năm nay, chúng tôi kỳ vọng nguồn FDI sẽ giúp hồi phục tăng trưởng xuất khẩu năm 2016 tăng

PUBLIC - Được phát hành bởi

NH TNHH một thành viên HSBC (Việt Nam)

Trụ sở chính tại:
235 Đồng Khởi, Quận 1, Tp Hồ Chí Minh
Web: www.hsbc.com.vn



10,1% so với cùng kỳ năm trước. Khu vực sản xuất phát triển mạnh mẽ sẽ hỗ trợ tăng trưởng giữa bối cảnh hoạt động ở các lĩnh vực chính đang đi xuống.

Áp lực giảm phát dần đi xuống nhưng Ngân hàng Nhà nước (NHNN) sẽ không vội tăng lãi suất: Trong khi đó, lạm phát toàn phần vẫn tiếp tục tăng trong tháng Tư, tăng 1,9% so với cùng kỳ năm trước. Báo cáo PMI mới nhất cũng chỉ ra chi phí đầu vào gia tăng đáng kể, cho thấy áp lực giảm phát từ việc giá hàng hóa giảm đang dần tan biến. Nhưng tăng trưởng giá hàng hóa đầu ra cũng khiêm tốn hơn, và chúng tôi kỳ vọng áp lực lạm phát cơ bản vẫn nằm trong vòng kiểm soát. Chúng tôi cho rằng NHNN sẽ không vội tăng lãi suất, đặc biệt khi dự báo tăng trưởng của Việt Nam đã giảm từ 6,6% trong năm 2015 xuống còn 6,3% trong năm nay.

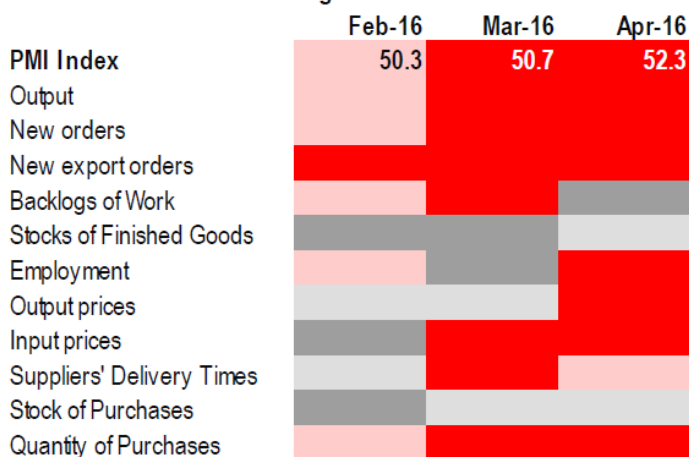
Việt Nam: Chỉ số kinh tế vĩ mô

	Q4/15	Q1/16	Q2/16f	Q3/16f	Q4/16f	Q1/17f	Q2/17f	Q3/17f	Q4/17f	2015	2016f	2017f
GDP (% cùng kỳ năm ngoài)	7,1	5,6	6,3	6,6	6,7	6,3	6,3	6,8	7,0	6,6	6,3	6,6
CPI, % năm, cuối năm	0,6	1,7	2,0	1,6	2,6	3,1	4,0	5,0	5,2	0,6	2,6	5,2
Lãi suất OMO, cuối kỳ (%)	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,5	5,5	5,0	5,0	5,5
Tỷ giá VND/USD cuối kỳ	22.485	22.293	22.800	23.000	23.000	23.000	23.000	23.000	23.000	22.485	23.000	23.000

Nguồn: dự đoán của HSBC

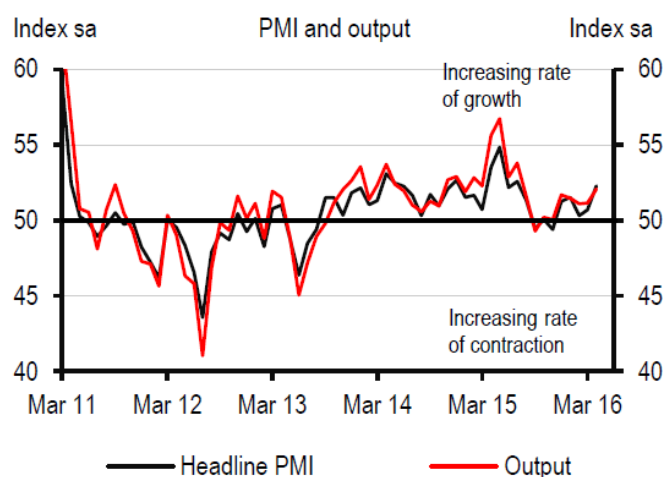
Biểu đồ 1: PMI sản xuất Việt Nam và các chỉ số phụ

Vietnam Markit manufacturing PMI and its sub-indices



Source: Markit, HSBC. NB: The dark colours in our heat map indicate that the pace of expansion/contraction is accelerating, while light colours represent a slowing in the pace of expansion/contraction

Biểu đồ 2: Chỉ số PMI của Việt Nam vào tháng tư do Nikkei cung cấp đạt mức cao nhất trong 9 tháng qua



Source: Markit, HSBC

Vượt khỏi vòng nguy hiểm

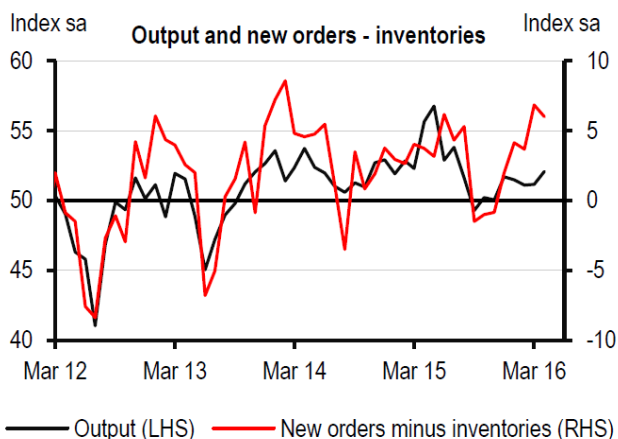
Chỉ số Nhà quản trị mua hàng PMI tháng Tư là minh chứng cho khả năng cạnh tranh của nền sản xuất Việt Nam. Giữa bức tranh đáng thất vọng của toàn khu vực, chỉ số

Nhà quản trị Mua hàng PMI của Việt Nam do Nikkei cung cấp đã nhảy vọt từ 50,7 điểm trong tháng Ba lên 52,3 điểm ở tháng Tư, đạt mức cao nhất trong chín tháng vừa qua (Biểu đồ 2). Biểu đồ bên trên của chúng tôi cho thấy cải thiện đang diễn ra ở diện rộng.

Tăng trưởng khu vực sản xuất của Việt Nam tương đối ảm đạm trong quý I.2016 với sản lượng đầu ra để tính GDP giảm 0,1% so với cùng quý, tính cả yếu tố thay đổi theo mùa vụ, so với ước tính của chúng tôi trước đó, đánh dấu sự xuống dốc đầu tiên tính từ tháng 3.2012. Nhưng chỉ số PMI tăng cao trong tháng Tư cho thấy dấu hiệu hồi phục trong quý II.2016. Chúng tôi tin rằng sản lượng sản xuất sẽ vẫn tiếp tục tăng trong những tháng kế tiếp. Chỉ số hàng đầu – lượng đơn hàng mới trừ đi hàng tồn kho – giảm nhẹ trong tháng Tư nhưng vẫn duy trì ở mức cao (Biểu đồ 3). Các nhà sản xuất cũng đang tuyển dụng nhiều nhân viên hơn (chỉ số việc làm đạt mức cao nhất trong 11 tháng vừa qua), cho thấy triển vọng kinh doanh vẫn tươi sáng.

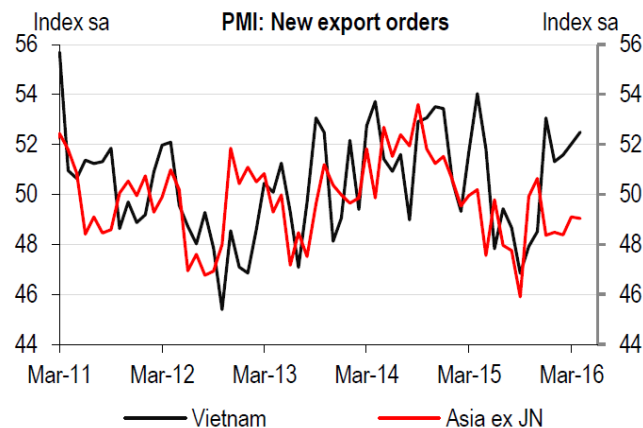
Sự hồi phục của ngành sản xuất Việt Nam không hoàn toàn phản ánh nhu cầu toàn cầu đang tăng trưởng mạnh mẽ nhưng vẫn có thể thu hút nguồn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam. Trong năm 2015, lượng FDI được giải ngân đạt mức cao kỷ lục 14,5 tỷ đô la Mỹ nhờ nguồn đầu tư mạnh từ Hàn Quốc và Malaysia. Hàn Quốc vẫn tiếp tục là nhà đầu tư lớn nhất vào Việt Nam trong năm 2016 với nguồn vốn FDI đăng ký từ đầu năm đến nay (tháng 4.2016) đạt 2,5 tỷ đô la Mỹ (tương đương hơn 90% tổng số vốn FDI Hàn Quốc đăng ký cho cả năm vừa rồi). Tổng số vốn FDI giải ngân tính đến tháng 3.2016 tăng 3,5 tỷ đô la Mỹ, đánh dấu mức tăng trưởng 15% từ đầu năm đến nay so với cùng kỳ năm trước. Với nhiều nhà máy bắt đầu đi vào hoạt động, sản lượng sản xuất tiếp tục tăng mặc dù nhu cầu bên ngoài còn khá trì trệ, giúp khu vực sản xuất của Việt Nam tiếp tục phát triển vượt mặt các quốc gia láng giềng (Biểu đồ 4).

Biểu đồ 3: Số đơn hàng mới tăng mạnh cùng với lượng hàng tồn kho được kiểm soát tốt báo hiệu sản lượng tiếp tục tăng cao trong thời gian sắp tới



Source: Markit, HSBC

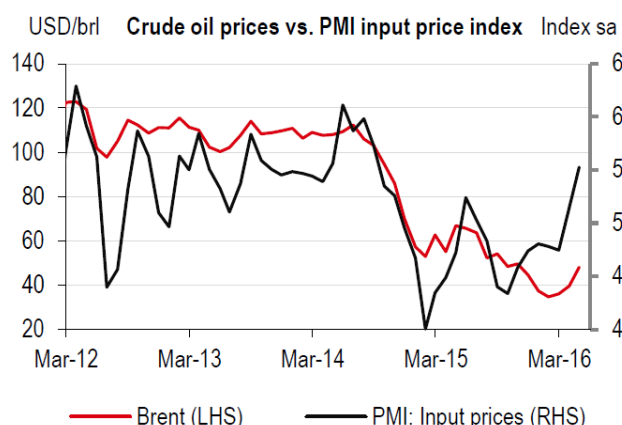
Biểu đồ 4: Số đơn hàng xuất khẩu mới tăng trưởng mạnh mẽ, đối lập hoàn toàn với xu hướng chung của khu vực



Source: Markit, HSBC

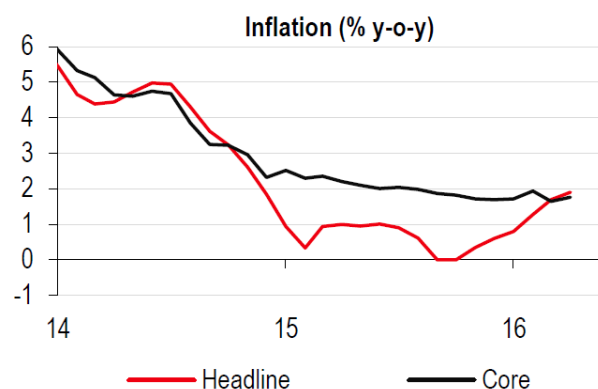
Tăng trưởng xuất khẩu đạt 6,0% từ đầu năm đến nay so với cùng kỳ trong tháng Tư trong khi chỉ số này chỉ dừng ở mức 4,1% trong tháng Ba. Mức độ tăng trưởng tuy không cao như cùng kỳ năm trước nhưng đà tăng trưởng đã được cải thiện. Đơn hàng điện thoại thông minh (bao gồm cả toàn điện thoại và linh kiện điện thoại) vẫn là động lực cho sự phát triển, tăng 25% từ đầu năm đến nay so với cùng kỳ theo số liệu tháng 4.2016 (từ 13,6% cùng kỳ năm trước). Tăng trưởng mạnh mẽ trong quý I.2016 một phần là nhờ Samsung (nhà đầu tư nước ngoài lớn nhất tại Việt Nam) cho ra mắt sản phẩm mới nhưng trong khi đã sản xuất ở các nước còn lại trong khu vực vẫn đậm chân tại chỗ, kinh tế Việt Nam hồi phục bền vững hơn nhờ nguồn FDI mới. Chúng tôi kỳ vọng nguồn FDI sẽ giúp phục hồi tăng trưởng xuất khẩu từ 7,9% năm 2015 lên 10,1% so với cùng kỳ trong năm 2016. Sự hồi phục của khu vực sản xuất sẽ hỗ trợ tăng trưởng trong khi hoạt động ở các ngành chính đang suy yếu do tác động của hiện tượng El Niño.

Biểu đồ 5: Chi phí đầu vào gia tăng trong khi giá hàng hóa thoát đáy



Source: Bloomberg, HSBC

Biểu đồ 6: Nhưng lạm phát cơ bản vẫn rất khả quan



Source: Markit, HSBC

Lạm phát đang tăng, nhưng áp lực giá cả vẫn nằm trong vòng kiểm soát

Trong khi đó, những động thái trong tháng Tư cho thấy áp lực giảm phát do việc giá hàng hóa suy giảm đang dần tan biến. Đáng chú ý nhất là trong báo cáo PMI tháng Tư, chỉ số phụ chi phí đầu vào đã nhảy lên mức 3,9 điểm, cao nhất từ tháng 8.2014 đến nay. Chúng tôi không nghĩ rằng chỉ số này sẽ tiếp tục tăng một cách bền vững – giá dầu, mặc dù xuất hiện dấu hiệu thoát đáy nhưng vẫn khả quan (Biểu đồ 5).

Nhìn chung, lạm phát vẫn nằm trong vòng kiểm soát. Lạm phát toàn phần tăng lên 1,9% so với cùng kỳ trong tháng Tư, đánh dấu tháng tăng trưởng thứ sáu liên tiếp. Tuy nhiên sự gia tăng liên tục có được chủ yếu là do lạm phát lương thực, gây ra bởi sự gián đoạn nguồn cung cấp liên quan đến hiện tượng El Niño, vấn đề chung của toàn khu vực. Trong khi đó, lạm phát cơ bản tăng 0,2 điểm, đạt 1,8% nhưng đây

được xem như một sự phục hồi kỹ thuật sau khi ở mức khá thấp trong tháng Ba: trong năm qua, lạm phát cơ bản vẫn duy trì ổn định quanh mức 2,0%, và chúng tôi kỳ vọng hiện tượng này sẽ vẫn tiếp diễn trong năm 2016 (Biểu đồ 6). Do đó, chúng tôi cho rằng NHNN sẽ giữ lãi suất OMO không đổi đến hết nửa đầu năm 2017.

Thông tin liên hệ:

Lý Hoài Anh

+84 8 3520 3483

anh.hoai.ly@hsbc.com.vn

Ghi chú cho Ban biên tập:

Những quy định quan trọng về công bố thông tin

Tài liệu này được chuẩn bị và phát hành bởi Bộ phận Nghiên cứu của HSBC. Tài liệu này chỉ mang tính chất cung cấp thông tin và không được xem như một đề nghị chào bán hay tư vấn chào mua chứng khoán hay bất kỳ sản phẩm đầu tư nào khác được đề cập trong tài liệu này hoặc dùng để phục vụ cho chiến lược kinh doanh. Những nhận định trong tài liệu này mang tính tổng quát và không nên được xem như nhận định cá nhân, vì tài liệu này được chuẩn bị mà không dựa vào mục đích, tình trạng tài chính hay nhu cầu của bất kỳ một nhà đầu tư cụ thể nào. Do đó, các nhà đầu tư trước khi hành động dựa trên những nhận định này, cần xem xét tính phù hợp của chúng, về mục đích, tình trạng tài chính hay nhu cầu. Nếu cần thiết, có thể tìm đến tư vấn của chuyên gia đầu tư và tư vấn thuế.

HSBC tại Việt Nam

Ngân hàng HSBC mở văn phòng đầu tiên ở Sài Gòn (nay là Thành phố Hồ Chí Minh) vào năm 1870 và đã có mặt tại Việt Nam trên 140 năm. Tháng 1 năm 2009, HSBC là ngân hàng nước ngoài đầu tiên thành lập ngân hàng 100% vốn nước ngoài với tên gọi Ngân hàng TNHH một thành viên HSBC (Việt Nam). Hiện tại, mạng lưới hoạt động của ngân hàng bao gồm hai chi nhánh và năm phòng giao dịch tại TP. Hồ Chí Minh, một chi nhánh, ba phòng giao dịch và một quỹ tiết kiệm tại Hà Nội, ba chi nhánh tại Bình Dương, Cần Thơ, Đà Nẵng. HSBC hiện là một trong những ngân hàng nước ngoài lớn nhất tại Việt Nam xét về mạng lưới hoạt động, sản phẩm, số lượng nhân viên và khách hàng.

Ngân hàng Hồng Kong và Thượng Hải

HSBC là nhà sáng lập của Tập đoàn HSBC. Ngân hàng phục vụ khoảng 47 triệu khách hàng thông qua bốn Khối kinh doanh toàn cầu: Khối Dịch vụ tài chính cá nhân và Quản lý tài sản, Khối Dịch vụ tài chính doanh nghiệp, Khối Dịch vụ ngân hàng toàn cầu và thị trường vốn và Khối Ngân hàng tư nhân toàn cầu. Mạng lưới của chúng tôi gồm 6.000 văn phòng và bao phủ 71 quốc gia và vùng lãnh thổ tại châu Á, châu Âu, Bắc Mỹ và châu Mỹ La-tinh, Trung Đông và Bắc Phi. Với tài sản trị giá 2.410 tỷ đô la Mỹ tính đến ngày 31 tháng 12 năm 2015, Tập đoàn HSBC là một trong những tổ chức ngân hàng và dịch vụ tài chính lớn nhất trên thế giới.

ends/all