



Cập nhật nhanh Kinh tế vĩ mô

Ngày 29/03/2024

Trịnh Viết Hoàng Minh
CVPT – Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh

minhtvh@acbs.com.vn**Kinh tế tiếp tục đà hồi phục**

- **Tăng trưởng GDP** Q1/2024 tăng 5,66% n/n.
- **Chỉ số sản xuất công nghiệp - IIP** T3/2024: IIP tăng 20% so với tháng trước và tăng 4,13% n/n. Q1/2024 tăng 5,7% n/n.
- **Vốn đầu tư nước ngoài - FDI** T3/2024: giải ngân 1,8 tỷ USD (+3,4% n/n), đăng ký 1,66 tỷ USD (-14% n/n). Tính chung Q1/2024, giải ngân đạt 4,6 tỷ USD (+7,2% n/n); đăng ký đạt 5,7 tỷ USD (+34,8% n/n).
- **Hoạt động Thương mại:** T3/2024, xuất khẩu đạt 34 tỷ USD (+14,2% n/n); nhập khẩu 31 tỷ USD (+9,7% n/n), thặng dư 2,9 tỷ USD. Q1/2024: thặng dư 8 tỷ USD với xuất khẩu Q1/2024 đạt 93 tỷ USD (+17% n/n) trong khi nhập khẩu đạt 85 tỷ USD (+13,9% n/n).
- **Chỉ số lạm phát - CPI** T3/2024: Giảm 0,23% so với tháng trước và tăng 3,97% n/n. CPI cơ bản trung bình của T3/2024 ở mức 2,76% n/n. Trung bình trong Q1/2024 tăng 3,77% svck năm ngoái.
- **Doanh thu Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng** T3/2024: doanh thu bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng đạt 506,5 nghìn tỷ đồng, tăng 9,2% svck năm ngoái. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng trong Q1/2024 tăng 8,2% n/n, đạt 1.537 nghìn tỷ đồng.
- **Vốn thực hiện thuộc Ngân sách Nhà nước** đạt 97,7 nghìn tỷ đồng trong Q1/2024 (+21,6% n/n, đạt 12,9% kế hoạch).
- **Ngân sách Nhà nước** Q1/2024: Thu ngân sách đạt 539,5 nghìn tỷ đồng (+9,8% svck, đạt 31,7% kế hoạch); Chi ngân sách đạt 393,5 nghìn tỷ đồng (+8,3% svck, đạt 18,6% kế hoạch).
- **Nhận định nhanh về các dữ liệu kinh tế mới công bố**
 - + Nền kinh tế Việt Nam có quý đầu tiên đạt mức tăng trưởng tương đối tốt trong Q1/2024 với mức tăng trưởng GDP đạt 5,66% svck, cao hơn so với dự báo của ACBS (5,2%), tuy nhiên, thấp hơn so với mức kỳ vọng của nhiều tổ chức khác (6,1-6,3%). Sự hồi phục của kinh tế được hỗ trợ bởi sự hồi phục từ phía hoạt động sản xuất công nghiệp, hoạt động thương mại. Hoạt động sản xuất công nghiệp tăng 5,7% svck trong Q1/2024 (sv -0,73% svck trong Q1/2023 và +6,86% svck trong Q4/2023). Bên cạnh đó, hoạt động xây dựng cũng tiếp tục hồi phục nhờ hoạt động thúc đẩy đầu tư công từ phía chính phủ với tăng trưởng GDP nhóm ngành xây dựng đạt 6,83% svck trong Q1/2024 (sv +1,88% svck trong Q1/2023). Tuy nhiên về phía tổng cầu thì sự hồi phục vẫn còn yếu mặc dù là mùa lễ tết. Nhu cầu tiêu dùng vẫn yếu với doanh thu bán lẻ Q1/2024 chỉ tăng 8,2% svck (vẫn tăng trưởng dưới mức trung bình và dưới 10%).
 - + Điểm sáng vẫn đến từ hoạt động thương mại và vốn FDI khi hoạt động thương mại tiếp tục tăng trưởng trở lại cả về xuất lẫn nhập (XK tăng 17% svck và NK tăng 13,7% svck trong Q1/2024, so với mức tăng trưởng âm trong Q1/2023). Dòng vốn FDI vẫn tiếp tục đổ về Việt Nam (tăng 13,4% svck trong Q1/2024). Bên cạnh đó, Chính Phủ cũng thúc đẩy mạnh hoạt động đầu tư công để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế với vốn giải ngân từ NSNN tăng 21,6% svck trong Q1/2024 (đạt 12,9% kế hoạch).
 - + CPI trung bình Q1/2024 tăng 3,77% svck nhưng CPI Tháng 3/2024 đã giảm so với CPI Tháng 2/2024 nên chúng tôi vẫn tiếp tục giữ nguyên quan điểm là CPI tăng nóng thời gian qua là do yếu tố Tết và sẽ tiếp tục được kiểm soát và hạ nhiệt trong thời gian sắp tới.
 - + Chúng tôi tiếp tục kỳ vọng nền kinh tế Việt Nam sẽ tiếp tục duy trì đà hồi phục trong những quý sắp tới của năm 2024 nhờ: (1) các nền kinh tế đối tác lớn của Việt Nam như Mỹ, Trung Quốc và Châu Âu có dấu hiệu hồi phục tốt hơn khi trong dự phóng tăng trưởng kinh tế toàn cầu 19/3 của Conference Board đã nâng dự phóng tăng trưởng kinh tế toàn cầu từ 2,8% lên mức 3% nhờ triển vọng tăng trưởng của Trung Quốc và Mỹ cải thiện. Trong cuộc họp tháng 3/2024 vừa qua, FED cũng nâng dự phóng tăng

trưởng kinh tế Mỹ lên 2,1% từ mức 1,4%; (2) hoạt động sản xuất công nghiệp hồi phục mạnh mẽ nhờ sự hồi phục kinh tế của các nước đối tác thương mại lớn (Mỹ, Châu Âu, Nhật và Hàn Quốc); (3) tiêu dùng dự kiến sẽ hồi phục trong nửa sau năm 2024 và (4) Chính phủ tiếp tục thúc đẩy đầu tư công để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế.

PHỤ LỤC

Dữ liệu hàng quý	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024
GDP (n/n)	5.05%	7.72%	13.67%	5.92%	3.32%	3.72%	5.47%	6.72%	5.66%
Nông, lâm nghiệp và thủy sản	2.53%	3.02%	3.24%	3.85%	2.52%	3.07%	4.30%	4.13%	2.98%
Công nghiệp và xây dựng	6.41%	8.87%	12.91%	4.22%	-0.40%	1.13%	5.16%	7.35%	6.28%
Dịch vụ	4.64%	8.56%	18.86%	8.12%	6.79%	6.33%	6.43%	7.29%	6.12%
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) (n/n)	6.81%	10.83%	10.94%	3.02%	-2.25%	-0.21%	2.84%	4.97%	5.70%
Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ (n/n)	4.44%	19.46%	41.24%	17.11%	13.87%	8.80%	7.30%	9.30%	8.20%
Kim ngạch xuất khẩu (YTD) (triệu USD)	88,579	96,832	95,343	89,049	79,170	85,747	93,540	96,530	93,060
Kim ngạch nhập khẩu (YTD) (triệu USD)	87,770	97,581	89,980	85,340	75,100	77,480	84,859	90,173	84,980
Cán cân thương mại (triệu USD)	890	- 750	5,363	3,709	4,070	8,267	8,681	6,357	8,080
FDI giải ngân (triệu USD)	4,450	5,640	5,368	6,972	4,320	5,892	5,701	7,267	4,630
FDI đăng ký (triệu USD)	7,280	4,480	3,713	7,097	4,230	5,966	5,188	12,686	5,700

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)
huvvp@acbs.com.vn

CVPT – Logistics

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

NVPT – Dữ liệu thị trường

Mai Duy Anh
(+84 28) 7300 7000 (x1110)
anhmd@acbs.com.vn

KHOİ 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

Lý Ngọc Dung
(+84 28) 7300 6879 (x1084)
dungln.hso@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 ở 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.