



Cập nhật nhanh Kinh tế vĩ mô

Ngày 04/05/2024

Trịnh Viết Hoàng Minh
CVPT – Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh

minhtvh@acbs.com.vn

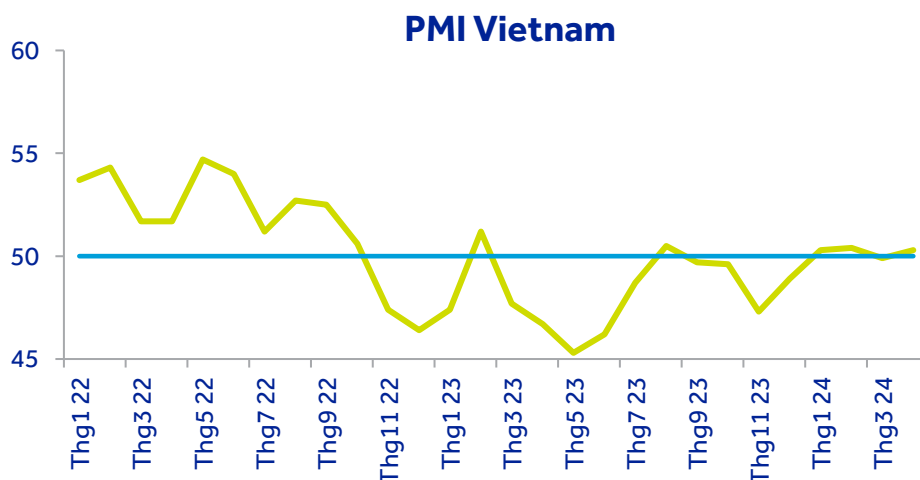
Kinh tế tiếp tục đà hồi phục nhưng lạm phát gây lo ngại

- **Chỉ số sản xuất công nghiệp - IIP** T4/2024: IIP tăng 0,8% so với tháng trước và tăng 6,3% n/n với ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 7% n/n. 4T2024, IIP tăng 6,0% n/n.
- **Vốn đầu tư nước ngoài – FDI** T4/2024: giải ngân 1,7 tỷ USD (+7,8% n/n), đăng ký 2,6 tỷ USD (+72% n/n). Tính chung 4T2024, giải ngân đạt 6,3 tỷ USD (+7,4% n/n), đăng ký đạt 8,3 tỷ USD (+44,7% n/n).
- **PMI** tháng 4/2024 cũng tăng trở lại mức 50,3.
- **Hoạt động Thương mại:** T4/2024, xuất khẩu đạt 30,9 tỷ USD (+11% n/n), nhập khẩu 30,3 tỷ USD (+16,3% n/n), thặng dư 680 triệu USD. Tính chung 4T2024: thặng dư đạt 8,2 tỷ USD với xuất khẩu đạt 123,8 tỷ USD (+15,8% n/n) trong khi nhập khẩu đạt 115,5 tỷ USD (+13,9% n/n).
- **Chỉ số lạm phát - CPI** T4/2024: tăng 0,17% so với tháng trước và tăng 4,40% n/n. CPI cơ bản trung bình của T4/2024 ở mức 2,81% n/n. Trung bình trong 4T2024 tăng 3,93% svck.
- **Doanh thu Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng** T4/2024: doanh thu bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng đạt 522 nghìn tỷ đồng, tăng 9,0% svck. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng trong 4T2024 tăng 8,5% n/n, đạt 2.062 nghìn tỷ đồng, loại trừ yếu tố giá thì tăng 5,3% svck.
- **Vốn thực hiện thuộc Ngân sách Nhà nước** đạt 142,8 nghìn tỷ đồng trong 4T2024 (+5,9% n/n, đạt 20,1% kế hoạch).
- **Ngân sách Nhà nước** 4T2024: Thu ngân sách đạt 733,4 nghìn tỷ đồng (+10,1% svck, đạt 43,1% kế hoạch). Chi ngân sách đạt 522,2 nghìn tỷ đồng (+4,4% svck, đạt 24,6% kế hoạch).

Nhận định của chúng tôi:

- + **Nền kinh tế Việt Nam tiếp tục hồi phục tích cực với những động lực tăng trưởng truyền thống:** (1) hoạt động sản xuất công nghiệp liên quan đến các công ty FDI); (2) vốn FDI giải ngân tiếp tục duy trì ổn định và FDI đăng ký tăng trưởng mạnh mẽ; (3) hoạt động XNK tăng mạnh trở lại và đồng đều ở cả hai phía xuất, nhập; và (4) tăng trưởng khách du lịch trở lại mức trước dịch (khách quốc tế đến Việt Nam đạt hơn 1,5 triệu người và doanh thu bán lẻ từ hoạt động lưu hành tăng hơn 49% svck trong tháng 4/2024).
- + **Tuy nhiên sự hồi phục của tổng cầu vẫn còn yếu** với nhu cầu tiêu dùng hồi phục chậm khi doanh thu bán lẻ tháng 4/2024 chỉ tăng 9,0% svck (vẫn tăng trưởng dưới mức trung bình giai đoạn trước dịch là 11%).
- + **Điểm sáng là hoạt động đầu tư của Chính phủ** cũng phần nào bù đắp sức cầu từ phía tổng cầu với vốn giải ngân từ NSNN tăng 5,9% svck trong 4T2024 (đạt 20,1% kế hoạch).
- + **Lạm phát quay trở lại đà tăng trong tháng 4/2024.** Mức tăng chủ yếu đến từ giá xăng trong nước tăng 4,78%, giá dầu diesel cũng tăng hơn 2%. Nhưng giá cả nhóm lương thực thực phẩm tiếp tục giảm giúp kiềm chế đà tăng của CPI chung. Tuy nhiên, chúng tôi lo ngại đà tăng của lạm phát sẽ tiếp tục trong thời gian tới do: (1) nguy cơ giá dầu neo cao do căng thẳng khu vực Trung Đông trong thời gian gần đây, từ đó làm tăng áp lực lên lạm phát; (2) FED vẫn chưa quyết định thời điểm cắt giảm lãi suất và rất có thể thời điểm này sẽ tiếp tục lùi lại về cuối năm, từ đó gây áp lực mất giá đối với VND. Tuy nhiên, chính sách hiện tại của NHNN vẫn đang cố gắng duy trì nền lãi suất thấp để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế, từ đó, tỷ giá USDVND có thể sẽ neo cao trong một thời gian dài. Bộ đôi lãi suất thấp và tỷ giá USDVND cao đều có thể dẫn tới nguy cơ gia tăng lạm phát.

- + 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 nhờ: (1) Nhóm lương thực thực phẩm (chiếm tỷ trọng 33,5% trong rổ CPI) tiếp tục giảm sau khi tăng nóng 2 tháng đầu năm; (2) Chính phủ đang thực hiện liên tiếp nhiều biện pháp nhằm hạ nhiệt tỷ giá, và cuối cùng; (3) Chính phủ có thể áp dụng các biện pháp như điều tiết thuế, phí đối với các mặt hàng do nhà nước định giá như sản phẩm xăng dầu, giá điện, giá nước nhằm kiểm chế áp lực tăng giá của nhóm này lên chỉ số lạm phát.



PHỤ LỤC

Dữ liệu hàng 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
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%	6,3%
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%	-6,8%
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%	7,0%
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%	11,3%
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%	6,6%
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%
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%
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%
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%	-4,1%	13,8%	10,6%
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%	0,6%	7,5%	19,9%
Cân cán 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	1.100	2.579	680
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
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

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 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.