



PSI

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ

THÁNG 10/2024

Người thực hiện: Vũ Thị Ngọc Lê

Ngày 12/11/2024



www.psi.vn

BƯỚC TRANH VĨ MÔ THẾ GIỚI

- **Donald Trump đắc cử Tổng thống Mỹ nhiệm kỳ 2025-2028** và những tác động từ nhiệm kỳ của ông Trump tới nền kinh tế và thị trường tài chính thế giới.
- **Thị trường việc làm của Mỹ tiếp tục suy yếu với số lượng việc làm mới thấp nhất kể từ năm 2020.** Fed đã cắt giảm lãi suất lần thứ 2 sau cuộc họp tháng 11 trong bối cảnh lạm phát đi đúng hướng.
- **Trung Quốc đẩy mạnh xuất khẩu** trước khi Trump quay trở lại Nhà Trắng. Sức mua nội địa của Trung Quốc vẫn yếu bất chấp các gói kích thích lớn.

KINH TẾ VIỆT NAM

- **Sản xuất công nghiệp hồi phục sau tác động của bão Yagi** nhưng tăng trưởng chậm lại so với những tháng trước.
- **Bán lẻ hàng hoá và dịch vụ tiêu dùng vẫn tăng khá chậm.**
- **Xuất nhập khẩu tăng trở lại.** Nhập khẩu sôi động phục vụ hoạt động sản xuất cuối năm. Xuất khẩu đi các thị trường chính vẫn ghi nhận tăng trưởng tích cực.
- **CPI 10 tháng tăng 3.78% YoY, giảm nhẹ so với mức tăng 9 tháng.** Chi phí giáo dục, giao thông, vật liệu xây dựng là những yếu tố tác động tích cực lên chỉ số CPI tháng 10.
- **NHH hút ròng** hơn 123 nghìn tỷ trong tháng 10. Tỷ giá VND/USD tăng 2.9% trong tháng 10 do nhu cầu USD của các doanh nghiệp nhập khẩu tăng.

LỊCH SỰ KIỆN VÀ CÔNG BỐ THÔNG TIN THÁNG 11

THÁNG 11

Su	Mo	Tu	We	Th	Fr	Sa
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

01/11	TQ: PMI sản xuất (Caixin) 10/2024
	Mỹ: Việc làm phi nông nghiệp và tỷ lệ thất nghiệp
05/11	Mỹ: Bầu cử Tổng thống
08/11	Mỹ: Fed công bố lãi suất điều hành
09/11	TQ: Lạm phát tháng 10/2024
13/11	Mỹ: Lạm phát tháng 10/2024
15/11	Nhật Bản: GDP Q3/2024
	Mỹ: Số liệu bán lẻ tháng 10/2024
	TQ: Số liệu bán lẻ, sản xuất công nghiệp 10/2024
27/11	Mỹ: PCE lõi, thu nhập và chi tiêu cá nhân 10/2024
29/11	EU: Lạm phát tháng 11/2024 (ước tính)
30/11	TQ: Caixin PMI tháng 11/2024



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

THẾ GIỚI



DONALD TRUMP QUAY LẠI NHÀ TRẮNG

Donald Trump đắc cử Tổng thống Mỹ sau cuộc bầu cử lần thứ 60 và sẽ quay trở lại Nhà trắng vào tháng 1/2025. Kết quả này sẽ tác động lớn tới nền kinh tế thế giới trong nhiệm kỳ 4 năm tiếp theo của vị tân Tổng thống nước Mỹ.

- **Đối với nước Mỹ,** Trump đắc cử gần như đồng nghĩa với tăng trưởng kinh tế nhanh hơn nhờ những cam kết nới lỏng luật lệ và giảm thuế cho các doanh nghiệp lớn, tăng sản lượng dầu và thắt chặt quy định nhập cư. Lạm phát cũng được dự báo sẽ tăng trở lại do tăng trưởng nóng về kinh tế và chi tiêu gia đình tăng do tác động của thuế nhập khẩu và các biện pháp trả đũa thuế quan lẫn nhau giữa Mỹ và Trung Quốc.
- **Đối với Trung Quốc:** Các chính sách thuế nhập khẩu nhắm vào quốc gia này của Chính quyền Trump có thể gây thêm nhiều căng thẳng và các hành động trả đũa về kinh tế từ phía Trung Quốc. Hoạt động xuất khẩu của Trung Quốc chắc chắn sẽ chịu tác động tiêu cực và ngành sản xuất Trung Quốc sẽ phải đối mặt với khủng hoảng thừa khi hàng hoá ngày càng khó xuất khẩu trong khi thị trường tiêu thụ nội địa vẫn chưa tăng chi tiêu. Trung Quốc có thể sẽ phải tìm kiếm các thị trường tiêu thụ khác và khiến cho chuỗi cung ứng hàng hoá toàn cầu dịch chuyển.
- **Đối với các nền kinh tế đang phát triển và phụ thuộc vào xuất khẩu khác,** trong đó có Việt Nam, việc tăng thuế lên các hàng hoá nhập khẩu vào Mỹ có thể làm thu hẹp biên lợi nhuận của các doanh nghiệp xuất khẩu, ảnh hưởng tiêu cực tới tăng trưởng kim ngạch thương mại quốc tế và tăng trưởng kinh tế.

Thị trường tài chính cũng sẽ đối mặt với nhiều biến động:

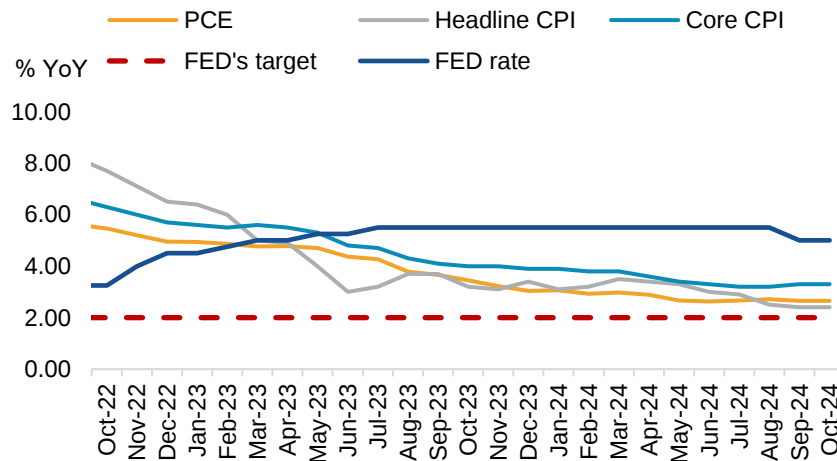
- **Thị trường chứng khoán Mỹ** "yêu thích" ông Trump và kỳ vọng sự lãnh đạo của ông sẽ giúp cho lợi nhuận của các công ty niêm yết tăng 4%. Cả 3 chỉ số S&P 500, Nasdaq và Dow Jones đều đã vượt đỉnh ngay sau khi ông Trump được tuyên bố thắng trong cuộc đua vào Nhà Trắng năm nay.
- **Thị trường trái phiếu** phản ứng ngược lại, các nhà đầu tư trái phiếu cho rằng rằng chính sách tăng thuế nhập khẩu, giảm thuế thu nhập doanh nghiệp, thu nhập cá nhân trong khi tăng chi tiêu công sẽ khiến cho nợ công của Chính phủ Mỹ tăng mạnh, nâng mặt bằng lợi suất trái phiếu và làm giảm giá công cụ tài chính này.
- **Thị trường hàng hoá:** Mong muốn duy trì vị thế hàng đầu của Mỹ trên thị trường dầu mỏ và khí đốt sẽ thúc đẩy nguồn cung WTI và là yếu tố khiến cho giá mặt hàng này khó tăng mạnh. Tuy nhiên, kế hoạch lấp đầy Kho dự trữ Dầu mỏ chiến lược của Mỹ lại là yếu tố làm tăng nhu cầu và đẩy giá dầu thô tăng. Trong khi đó, Trung Quốc có thể đáp trả Mỹ bằng cách nhắm vào ngành nông nghiệp nước này và khiến cho giá nông sản Mỹ tăng mạnh khi chịu mức thuế cao từ khách hàng lớn nhất của mình.
- **Thị trường tiền tệ:** Đồng USD được dự báo sẽ mạnh lên do kinh tế Mỹ tăng trưởng và lạm phát tăng trở lại sẽ khiến lộ trình hạ lãi suất của Fed chậm lại và mặt bằng lãi suất cao sẽ duy trì lâu hơn. Đồng EUR, JPY, CNY và MXN sẽ tiếp tục chịu áp lực khi kinh tế những quốc gia và khu vực này vẫn còn yếu và đặc biệt là đối với Trung Quốc hay Mexico, những quốc gia đang bị đe dọa phải chịu thêm các chính sách thuế quan nặng nề từ Mỹ.

THỊ TRƯỜNG VIỆC LÀM MỸ SUY YẾU

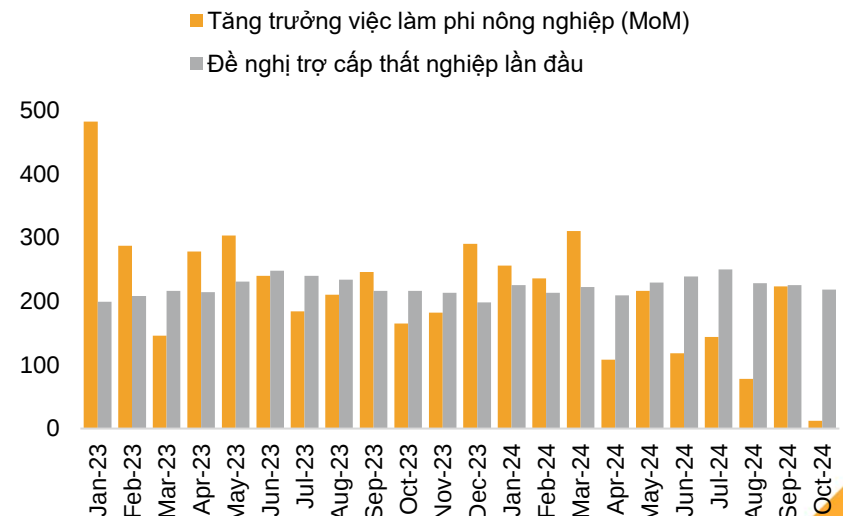
Số liệu thị trường việc làm tại Mỹ gây thất vọng. Số lượng việc làm phi nông nghiệp mới trong tháng 10 tại Mỹ chỉ tăng thêm 12,000 việc làm so với tháng trước, mức tăng thấp nhất kể từ năm 2020 và thấp hơn nhiều mức dự báo 113,000. Thị trường việc làm tại Mỹ bị ảnh hưởng nghiêm trọng bởi tác động tiêu cực của 2 siêu bão và cuộc đình công của nhân viên Boeing. Số liệu việc làm mới trong tháng 8 và tháng 9 cũng bị điều chỉnh giảm 112 nghìn so với các công bố trước đó. Dù vậy tỷ lệ thất nghiệp trong tháng 10 vẫn duy trì ở mức 4.1%.

Fed cắt giảm lãi suất 25 điểm cơ bản trong kỳ họp tháng 11 và các chuyên gia vẫn kỳ vọng một lần cắt giảm tương tự vào tháng 12.

Fed hạ lãi suất lần thứ 2, lạm phát tiếp tục hạ nhiệt



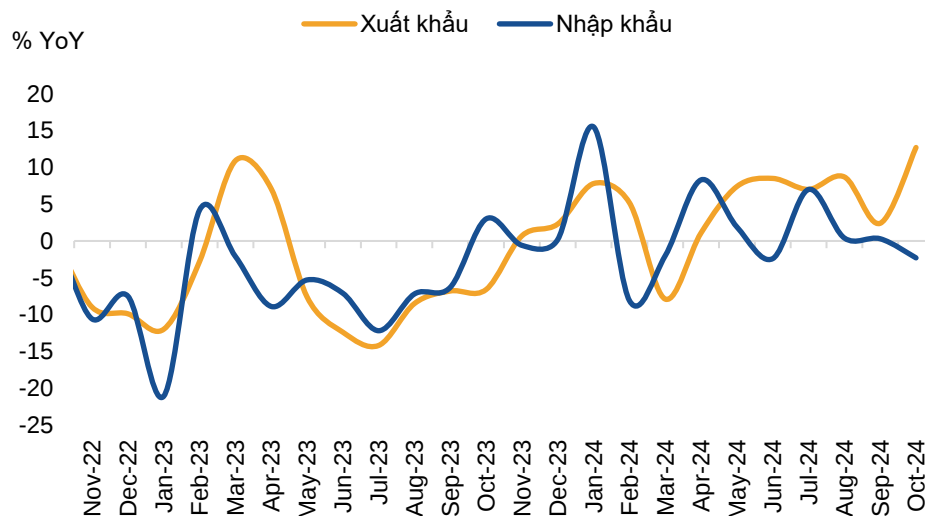
Thị trường việc làm Mỹ suy yếu



Xuất khẩu tháng 10 của Trung Quốc tăng mạnh 12.7% so với cùng kỳ. Đây là mức tăng cao nhất trong hơn 2 năm khi các nhà máy của Trung Quốc khẩn trương đẩy hàng tồn kho tới các thị trường chính do lo ngại chiến tranh thương mại với Mỹ và EU. Các chính sách thuế mà Trump đe dọa có thể tác động tới 500 tỷ USD hàng hoá Trung Quốc mỗi năm. Các chuyên gia dự báo xuất khẩu hàng hoá của Trung Quốc sẽ tiếp tục tăng mạnh trong 2 tháng cuối năm.

CPI tháng 10 của Trung Quốc chỉ tăng 0.3% so với cùng kỳ và 0.4% so với tháng trước phản ánh tiêu dùng nội địa yếu bất chấp việc Chính quyền Bắc Kinh đã tăng gấp đôi giá trị gói kích thích kinh tế cuối tháng 9 và cung tiền đã tăng 6.9% so với cùng kỳ năm ngoái.

Trung Quốc đẩy mạnh xuất khẩu



Trung Quốc đã công bố gói nợ 10 nghìn tỷ nhân dân tệ (1.40 nghìn tỷ USD) vào thứ Sáu để giảm bớt căng thẳng tài chính của chính quyền địa phương và ổn định nền kinh tế đang suy giảm tăng trưởng khi nước này phải đối mặt với áp lực mới từ việc Donald Trump tái đắc cử tổng thống Mỹ và sẽ chính thức nhậm chức vào tháng 1/2025. Đây được coi là nỗ lực điều chỉnh lại bảng cân đối của Chính quyền địa phương trong dài hạn thay vì bơm tiền trực tiếp vào nền kinh tế.



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

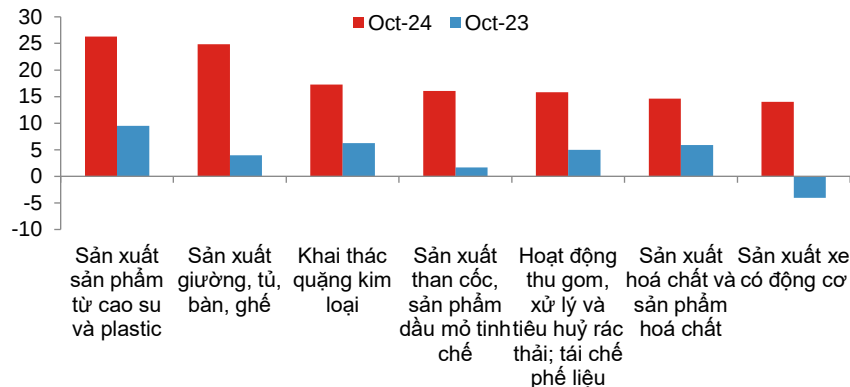


VIỆT NAM

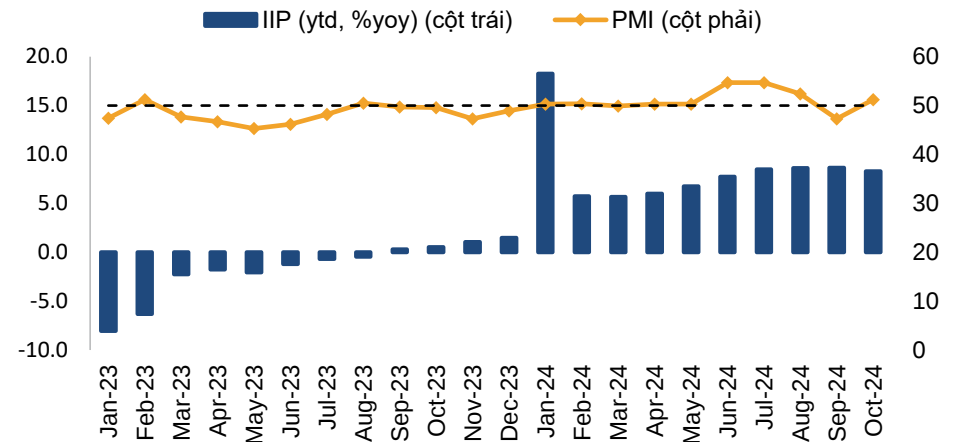
PMI TĂNG TRỞ LẠI

Ngành sản xuất mở rộng so với tháng trước.
PMI tháng 10 đạt 51.2 điểm, vượt mức 50 cho thấy ngành sản xuất tháng 10 có sự cải thiện sau khi thu hẹp trong tháng 9 do ảnh hưởng tiêu cực từ cơn bão Yagi. Sản lượng và số lượng đơn đặt hàng mới đã tăng trở lại nhưng gián đoạn trong chuỗi cung ứng do bão vẫn kéo dài sang tháng 10. Số lượng đơn hàng xuất khẩu vẫn tăng nhưng mức tăng là khiêm tốn do nhu cầu quốc tế suy giảm. Niềm tin kinh doanh vẫn tương đối lạc quan nhưng đã xuống mức thấp nhất trong 9 tháng.

Top các ngành sản xuất tăng trưởng nhanh nhất (YTD %YoY)



Ngành sản xuất phục hồi



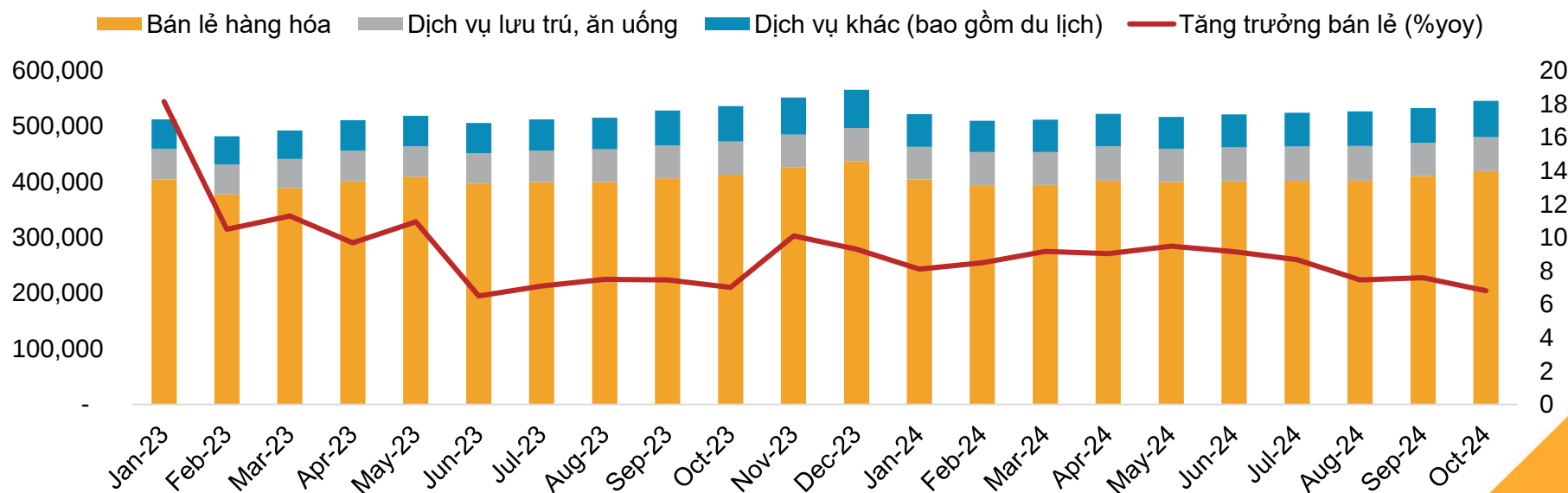
Số liệu từ Tổng cục Thống kê cho thấy chỉ số IIP lũy kế tới hết tháng 10 tăng 8.3% so với cùng kỳ.
Tốc độ tăng của chỉ số đã chậm lại kể từ tháng 8 năm nay. So với tháng trước, các ngành sản xuất máy móc, thiết bị, phương tiện vận tải tăng trưởng khá tích cực. Tuy nhiên, các ngành công nghiệp nhẹ như dệt may, sản xuất đồ gỗ, nội thất gỗ, sản xuất cao su, plastic lại suy yếu dù chứng kiến tốc độ tăng trưởng mạnh từ đầu năm.

TIÊU DÙNG NỘI ĐỊA CHƯA BỨT PHÁ

Doanh số bán lẻ hàng hoá và dịch vụ tiêu dùng tháng 10 ước đạt 545.73 nghìn tỷ đồng, tăng 7.1% so với cùng kỳ 2023 và tăng 2.3% theo tháng. Trong đó, dịch vụ lưu hành chứng kiến doanh thu giảm 1.6% so với tháng trước do qua mùa cao điểm du lịch hè. Doanh số bán lẻ hàng hoá tăng nhẹ 2.3% so với tháng 9 cho thấy nhu cầu tiêu dùng nội địa vẫn chưa cải thiện rõ rệt.

Chúng tôi kỳ vọng doanh số bán lẻ hàng hoá sẽ tăng trưởng mạnh hơn trong tháng 11 và 12 nhờ các chương trình khuyến mại, kích cầu cuối năm của các nhà bán lẻ, các trang thương mại điện tử cũng như nhu cầu mua sắm phục vụ các dịp lễ lớn..

Doanh số bán lẻ hàng hóa dịch vụ các tháng (tỷ đồng)

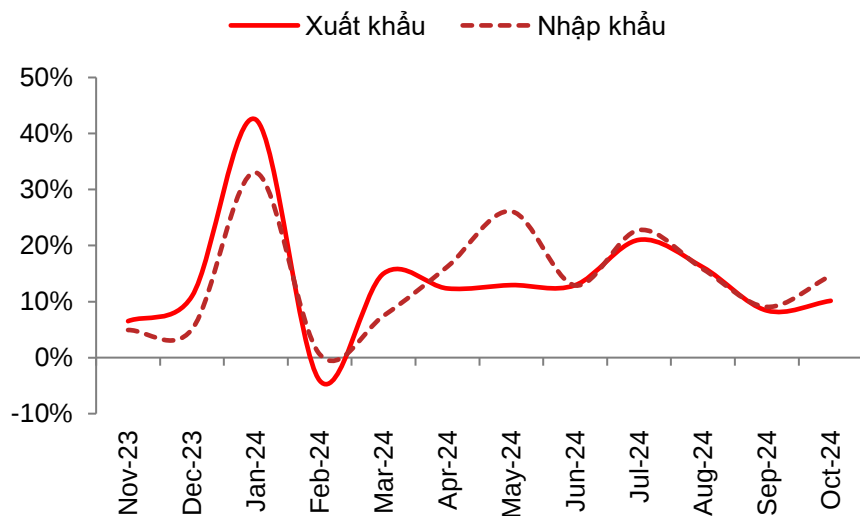


KỶ VỌNG KIM NGẠCH XNK CẢ NĂM ĐẠT 800 TỶ USD

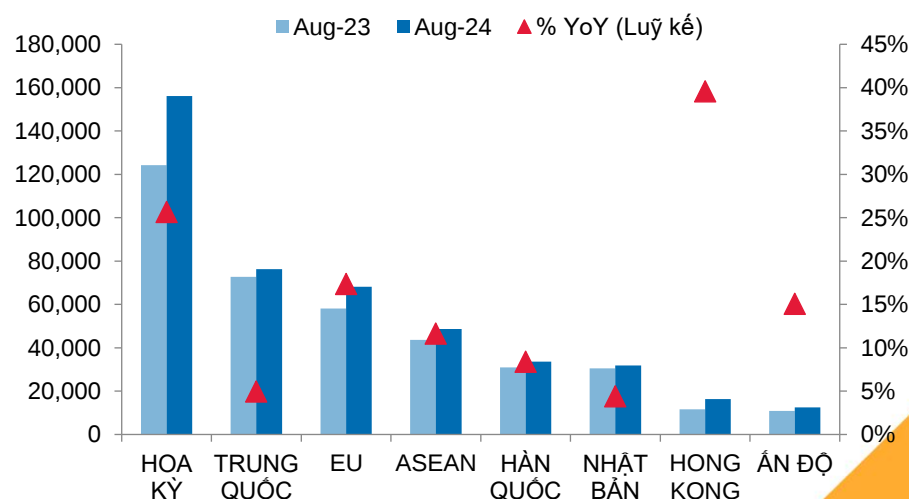
Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hoá tháng 10/2024 đạt 69.19 tỷ USD tăng 12.3% YoY. Trong đó, xuất khẩu đạt 35.59 tỷ USD, tăng 10.1% và nhập khẩu đạt 33.6 tỷ USD, tăng 14.6% so với cùng kỳ. Kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 10 phục hồi sau khi bị ảnh hưởng bởi bão Yagi trong tháng 9. Nhập khẩu hàng hoá tăng nhanh để phục vụ hoạt động sản xuất hàng hoá dịp cuối năm với 93.7% giá trị hàng hoá nhập khẩu là tư liệu sản xuất.

Giá trị xuất khẩu đi các thị trường chính như Mỹ, EU, Nhật Bản tính chung 10 tháng đầu năm đều đã chứng kiến tăng trưởng mạnh. Giá trị xuất siêu lần lượt là 86.1 tỷ USD (+26.9% YoY); 28.5 tỷ USD (+18.6%YoY); 2.4 tỷ USD (+56.9% YoY).

Tăng trưởng kim ngạch xuất nhập khẩu so với cùng kỳ



Giá trị xuất khẩu đi Mỹ và EU tăng mạnh trong 8 tháng đầu năm 2024

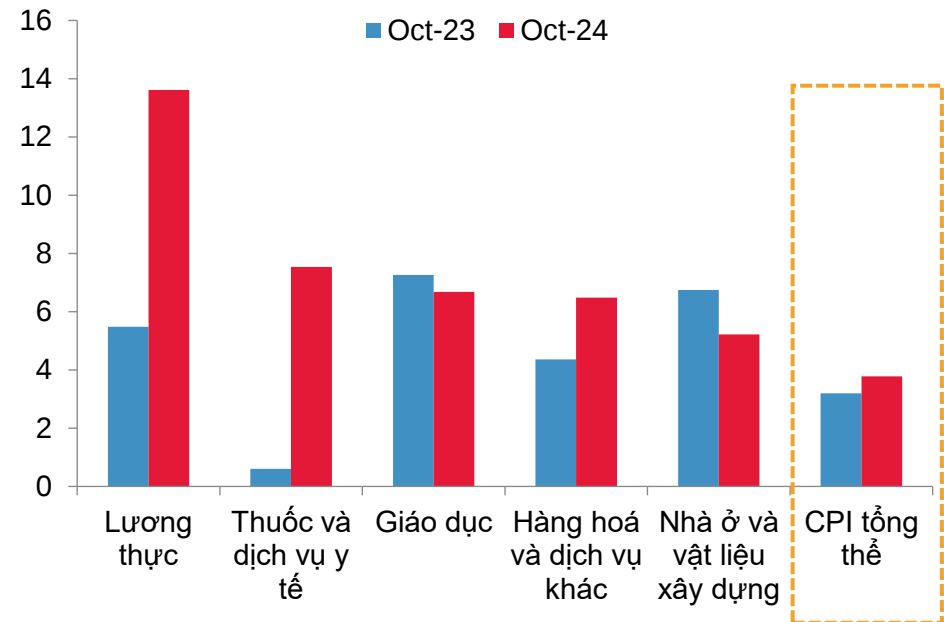


Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

CPI 10 tháng đầu năm tăng 3.78% so với cùng kỳ. CPI tháng 10 tăng 0.33% theo tháng, cao hơn tốc độ tăng của tháng 9 (0.28% YoY). Trong đó, giá lương thực, thực phẩm và xăng dầu là hai thành phần chính tác động lên chỉ số CPI tháng 10.

Điểm tích cực là chi phí giáo dục đã tăng chậm lại đáng kể sau khi bước qua mùa khai giảng hồi tháng 9. Giá cả vật liệu xây dựng và chi phí y tế trong tháng 10 cũng tăng chậm lại đáng kể góp phần giảm áp lực lên lạm phát.

CPI 10 tháng 2024 so với cùng kỳ



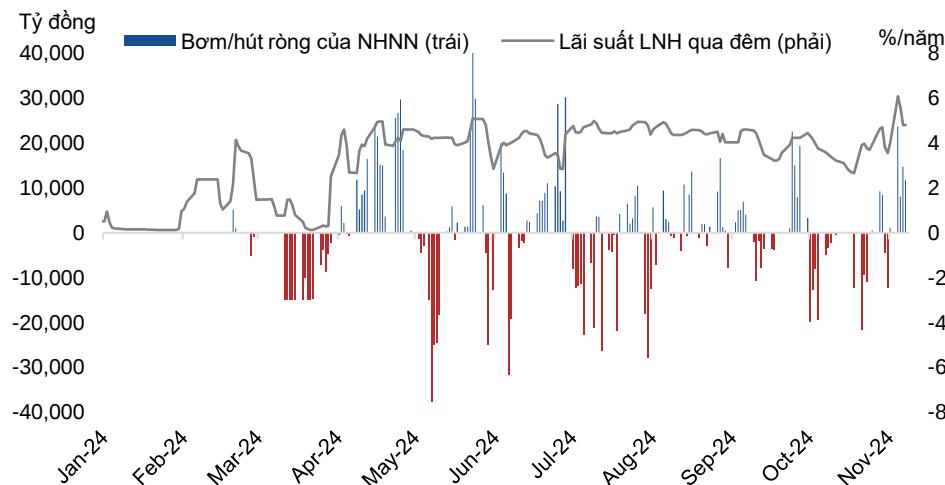
Chúng tôi cho rằng, CPI những tháng cuối năm 2024 có thể tiếp tục tăng nhưng sẽ không vượt qua mục tiêu 4.5% của Quốc hội chủ yếu do sức mua nội địa vẫn chưa bứt phá và cung tiền từ đầu năm tới nay tăng khá khiêm tốn so với lịch sử.

NHNN HÚT RÒNG, TỶ GIÁ TĂNG TRONG THÁNG 10

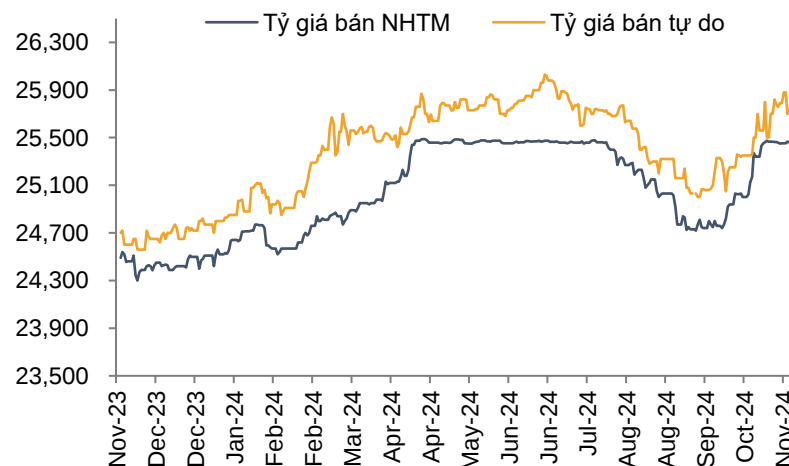
Nhân hàng Nhà nước hút ròng trở lại thông qua việc phát hành tín phiếu kỳ hạn 14 và 28 ngày. Tổng khối lượng hút ròng trong tháng là 123.9 nghìn tỷ đồng. Lãi suất liên ngân hàng trong tháng 10 duy trì ổn định dưới 4% nhưng đã tăng nhanh trong những ngày đầu tháng 11, lên mức cao nhất là 6.08% dưới tác động của việc NHNN hút ròng khối lượng tiền tương đối lớn.

Tỷ giá USD tăng nhanh trong tháng 10 (+2.9% MoM) sau khi giảm trong tháng 8 và tháng 9. Nhu cầu USD phục vụ nhập khẩu trong khiến cho tỷ giá thường tăng khá nhanh trong tháng 10 các năm. Dù vậy, chúng tôi cho rằng áp lực tỷ giá có thể gia tăng trong năm 2025 khi đồng USD mạnh lên sau khi ông Trump quay trở lại Nhà Trắng.

**Hoạt động thị trường tiền tệ
và lãi suất LNH qua đêm**



Tỷ giá tăng nhanh trong tháng 10



Nguồn: SBV, các NHTM, PSI tổng hợp

Trần Anh Tuấn, CFA

Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: tuanta@psi.vn

Đặng Trần Hải Đăng

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangdth@psi.vn

Phòng Phân tích

Phạm Hoàng

Chuyên viên cao cấp

Email: phamhoang@psi.vn

Tô Quốc Bảo

Trưởng Nhóm Chiến lược thị trường

Email: baotq@psi.vn

Đồng Việt Dũng

Chuyên viên cao cấp

Email: dungdv@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê

Chuyên viên cao cấp

Email: levtn@psi.vn

Nguyễn Thị Thu Trang

Chuyên viên cao cấp

Email: trangntt@psi.vn

Phòng Truyền thông

Bùi Đăng Thành

Trưởng Bộ phận Quan hệ Quốc tế

Email: thanhbd@psi.vn

Nguyễn Quỳnh Trang

Chuyên viên cao cấp

Email: trangnq@psi.vn

Vũ Huyền Hà My

Chuyên viên cao cấp

Email: myvhh@psi.vn

Nguyễn Minh Quang

Chuyên viên cao cấp

Email: quangnm@psi.vn



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

PSI

LIÊN HỆ CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999 - Website: www.psi.vn



Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-8) 3914 6789
Fax: (84-8) 3914 6969



Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521



Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-236) 389 9338
Fax: (84-236) 38 9933

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán.

Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.



www.psi.vn