



PSI

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ

THÁNG 04/2024

Người thực hiện: Vũ Thị Ngọc Lê

Ngày 15/05/2024



www.psi.vn

KINH TẾ THẾ GIỚI

- **Kinh tế Trung Quốc cải thiện, xuất nhập khẩu tăng trở lại.** Chính phủ Trung Quốc hỗ trợ kinh tế bằng các chính sách tiền tệ và tài khoá.
- **GDP Nhật Bản được dự báo tăng trưởng âm trong Q1/2024.** Nền kinh tế yếu khiến cho BoJ khó có thể tăng lãi suất để bảo vệ đồng Yên.
- **Kinh tế Mỹ không lạc quan như những số liệu ước tính trước đó, lạm phát vẫn ở mức trên 3%** khiến FED trở nên thận trọng hơn về lộ trình cắt giảm lãi suất.
- **Châu Âu tiến tới cắt giảm lãi suất** trong bối cảnh lạm phát đi đúng hướng và kinh tế các nước châu Âu vẫn đối mặt nhiều thách thức.

KINH TẾ VIỆT NAM

- **Ngành sản xuất cho tín hiệu tích cực,** PMI đạt 50.3 trong tháng 4 nhờ số lượng đơn hàng mới cả nội địa và xuất khẩu tăng.
- **Tiêu tăng tốc với sự dẫn dắt của du lịch,** dịch vụ lưu trú, ăn uống cũng bắt đầu khởi sắc.
- **Xuất nhập khẩu duy trì đà tăng.** Xuất khẩu tại các thị trường lớn tiếp tục khả quan. Nhập khẩu hàng hoá tiêu dùng, máy móc, nguyên vật liệu sản xuất cũng tăng nhanh.
- **Lạm phát tăng nhanh hơn trong tháng 4 do yếu tố cầu kéo.** CPI lũy kế 4 tháng tăng 3.97% YoY.
- **Lãi suất rục rịch tăng, tỷ giá hạ nhiệt** sau nhiều nỗ lực của NHNN và Dollar index không tăng mạnh.

LỊCH SỰ KIỆN VÀ CÔNG BỐ THÔNG TIN THÁNG 5



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

02/05	US: FED công bố lãi suất
03/05	Mỹ: Số liệu việc làm, tỷ lệ thất nghiệp
06/05	TQ: Caixin PMI 4/2024
09/05	TQ: Số liệu Xuất nhập khẩu 4/2024
11/05	TQ: Lạm phát, tín dụng 4/2024
15/05	EU: GDP ước tính lần 2
	US: Số liệu lạm phát, bán lẻ 4/2024
17/05	NB: GDP Q1/2024
	TQ: Số liệu bán lẻ, SXCN, bán lẻ 4/2024
	EU: Lạm phát 4/2024
19/05	TQ: Lãi suất 1Y và 5Y
30/05	US: GDP Q1/2024 ước tính lần 2

THÁNG 05

CN	T2	T3	T4	T5	T6	T7
			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	31	



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

THẾ GIỚI

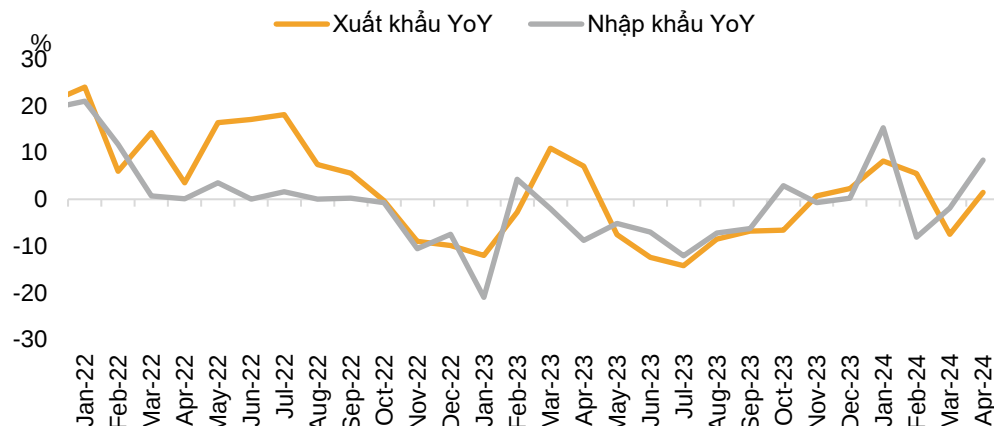


TRUNG QUỐC NỖ LỰC KÍCH THÍCH KINH TẾ



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

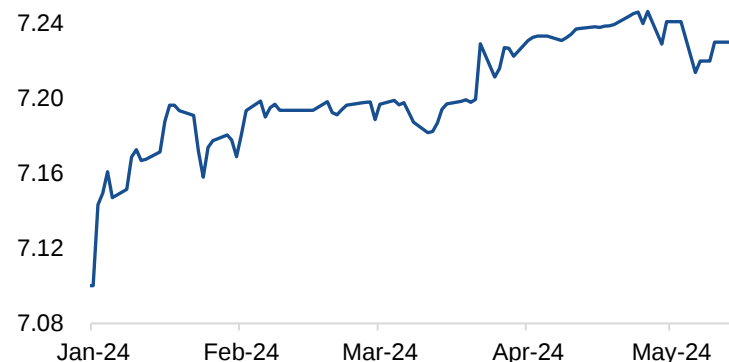
Xuất nhập khẩu tăng trở lại sau khi giảm trong tháng 3



Trung Quốc nỗ lực kích thích kinh tế bằng các chính sách tiền tệ và tài khoá. PBoC giữ nguyên lãi suất cơ sở cho vay trung hạn (MLF) ở mức 2.5% sau kỳ họp tháng 5 trong bối cảnh CNY mất giá khoảng 1.9% so với USD từ đầu năm tới nay cho thấy NHTW nước này đang ưu tiên mục tiêu ổn định tiền tệ. **Bộ Tài chính nước này dự kiến phát hành 1 triệu tỷ CNY (140 tỷ USD) tín phiếu kho bạc mục đích đặc biệt** kỳ hạn siêu dài từ tháng 5 tới tháng 11 năm nay nhằm tăng ngân sách chi tiêu chính phủ và tài trợ cho các dự án đầu tư trọng điểm để phát triển kinh tế và tăng an ninh các lĩnh vực then chốt.

PMI sản xuất và dịch vụ của Trung Quốc đều cho thấy nền kinh tế thứ 2 thế giới đang mở rộng dù tốc độ mở rộng chậm hơn trong tháng 4 do chi phí tăng. **Xuất nhập khẩu tháng 4 của Trung Quốc tăng trở lại sau khi thu hẹp trong tháng 3**, báo hiệu nhu cầu cả nội địa và quốc tế đang cải thiện. Trong đó, xuất khẩu tăng 1.5% so với cùng kỳ và nhập khẩu tăng tới 8.4% YoY, cao hơn nhiều so với dự báo 4.8%.

CNY mất giá khoảng 1.9% so với USD từ đầu năm tới nay



DỰ BÁO GDP NHẬT BẢN TĂNG TRƯỞNG ÂM



CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Khảo sát của Reuter dự báo GDP của Nhật Bản giảm 1.5% YoY trong quý 1/2024 khi các thành phần kinh tế chính đều suy yếu và triển vọng kinh tế không rõ ràng.

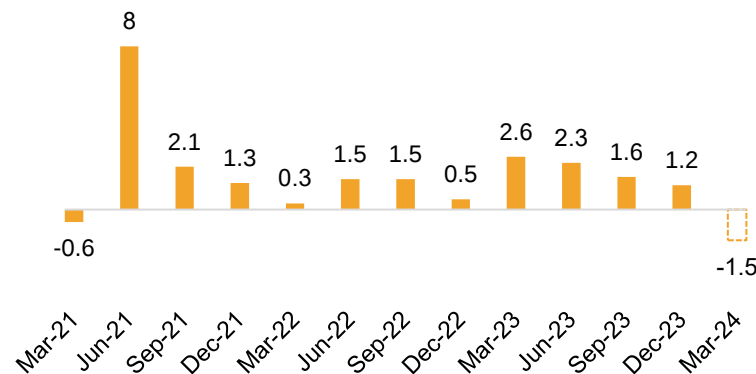
Tiền lương thực tế của người lao động Nhật Bản giảm 2.5% trong tháng 3/2024, kéo dài chuỗi giảm thành 2 năm và gây áp lực lên nhu cầu tiêu dùng. Chi tiêu hộ gia đình giảm 1.2% YoY trong tháng 3, nhanh hơn mức giảm 0.5% của tháng 2.

Chi tiêu vốn của các doanh nghiệp cũng giảm 0.7% QoQ trong quý đầu năm khi các doanh nghiệp chậm chạp trong việc mở rộng đầu tư vào máy móc, thiết bị.

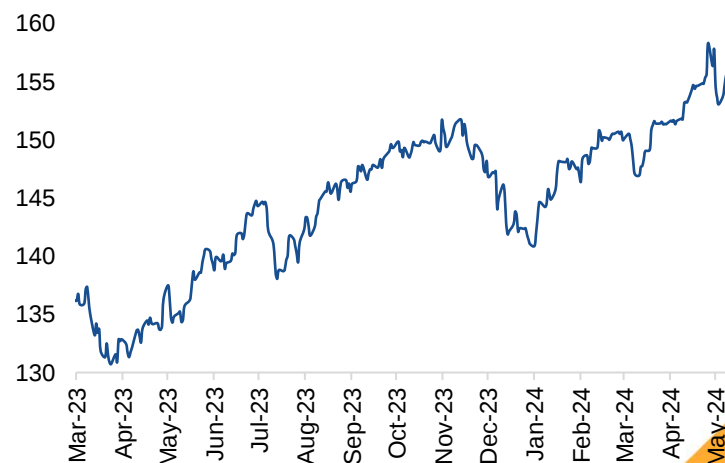
Trong khi đó, **hoạt động xuất nhập khẩu được dự báo tác động tiêu cực lên GDP**, làm mất 0.3 điểm phần trăm tăng trưởng Q1.

Lạm phát tại Nhật vượt quá mục tiêu 2% của BoJ và khiến đồng Yên mất giá liên tiếp so với USD. Dù vậy, nền kinh tế yếu khiến cho việc BoJ tăng lãi suất trở thành quyết định hết sức khó khăn của nhà điều hành.

Kinh tế Nhật dự báo tăng trưởng âm quý 1/2024



Tỷ giá USD/JPY



KINH TẾ MỸ KHÔNG KHOẺ MẠNH NHƯ DỰ BÁO



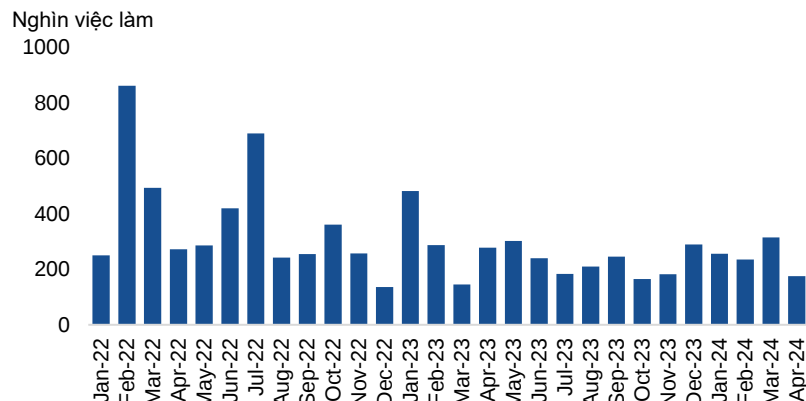
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Các chỉ số cho thấy kinh tế Mỹ không khỏe mạnh như những ước tính trước đó. Tăng trưởng kinh tế Q1/2024 của Mỹ chỉ đạt 1.6% QoQ so với ước tính 2.4%, tiêu dùng cũng chỉ tăng 2.5% trong quý 1 trong khi phố Wall kỳ vọng con số này là 3%. Dù thị trường việc làm tại Mỹ vẫn thắt chặt với tỷ lệ thất nghiệp có tháng thứ 37 liên tiếp dưới 4% nhưng số lượng việc làm mới trong tháng 4 vẫn là thấp nhất trong 6 tháng.

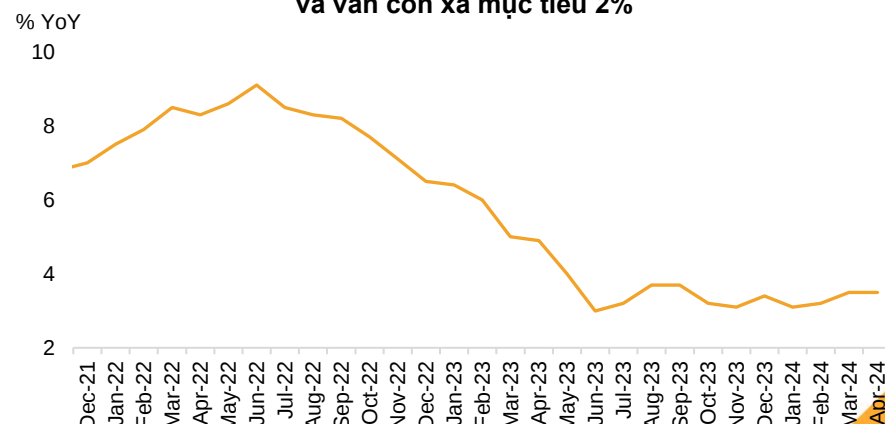
Lạm phát tại Mỹ vẫn còn cách xa mục tiêu 2% của FED. Các chuyên gia dự báo CPI Mỹ tháng 4 sẽ tiếp tục tăng 3.5% YoY trong tháng 4. Lạm phát tăng và thị trường việc làm hạ nhiệt đã khiến cho niềm tin tiêu dùng tại Mỹ khảo sát đầu tháng 5 đã xuống mức thấp nhất 6 tháng.

FED giữ nguyên lãi suất điều hành sau kỳ họp ngày 2/5. Quan điểm chung của các quan chức FED là thận trọng trước khi ra quyết định cắt giảm lãi suất và điều này chỉ xảy ra khi lạm phát Mỹ chắc chắn đi đúng hướng.

Số lượng việc làm phi nông nghiệp tăng thêm trong tháng 4 thấp nhất kể từ tháng 11/2023



Lạm phát Mỹ tăng lại từ đầu năm 2024 và vẫn còn xa mục tiêu 2%

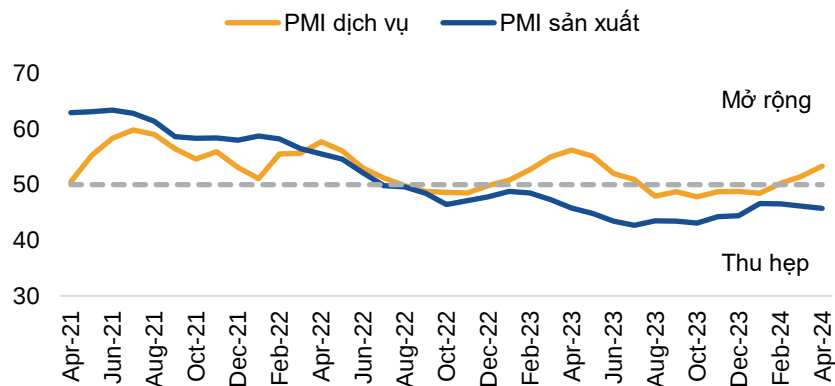


CHÂU ÂU ĐANG TIẾN TỚI CẮT GIẢM LÃI SUẤT



CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

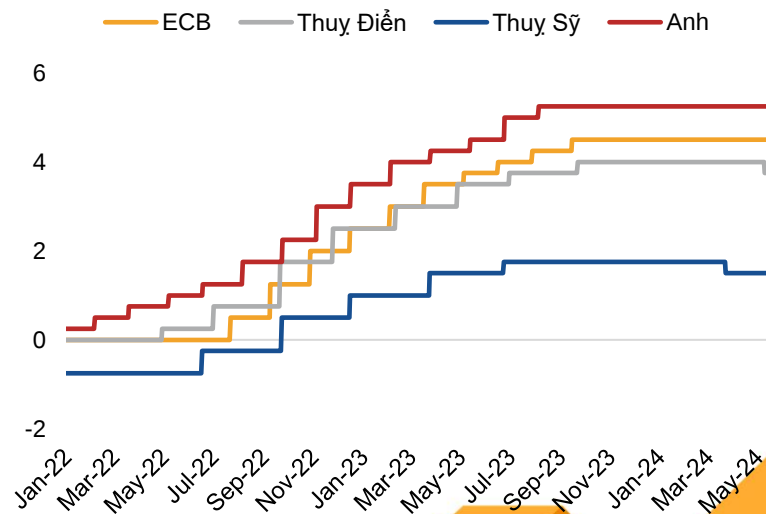
Ngành sản xuất châu Âu khó khăn do nhu cầu giảm
nhưng dịch vụ vẫn liên tiếp mở rộng



NHTW Thụy Sĩ và Thụy Điển đi đầu trong việc nới lỏng chính sách tiền tệ và đã cắt giảm lãi suất điều hành 25bps. NHTW Anh cũng đang tiến gần tới lần cắt giảm lãi suất đầu tiên kể từ năm 2020 trong bối cảnh lạm phát dần tại các nước châu Âu tiếp tục đi đúng hướng và dần tiến về mức mục tiêu 2%. **ECB khá tự tin với kế hoạch bắt đầu cắt giảm lãi suất từ tháng 6/2024.** Tuy nhiên, đi trước FED một bước có thể sẽ khiến đồng EUR suy yếu trước USD và khó đạt mục đích kích thích tăng trưởng kinh tế cho khu vực.

Ngành dịch vụ của EU đã mở rộng nhanh hơn trong tháng 4 với bằng chứng là chỉ số PMI đạt 51.7, cao hơn mức 50.3 của tháng 3. **Tuy nhiên, ngành sản xuất suy giảm với PMI lùi về 45.7.** Trong khi Đức, nền kinh tế đầu tàu của châu Âu đang có những dấu hiệu cải thiện của ngành sản xuất thì Pháp, Ý phải chứng kiến tình hình trở nên khó khăn hơn.

Châu Âu tiến tới cắt giảm lãi suất điều hành





CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



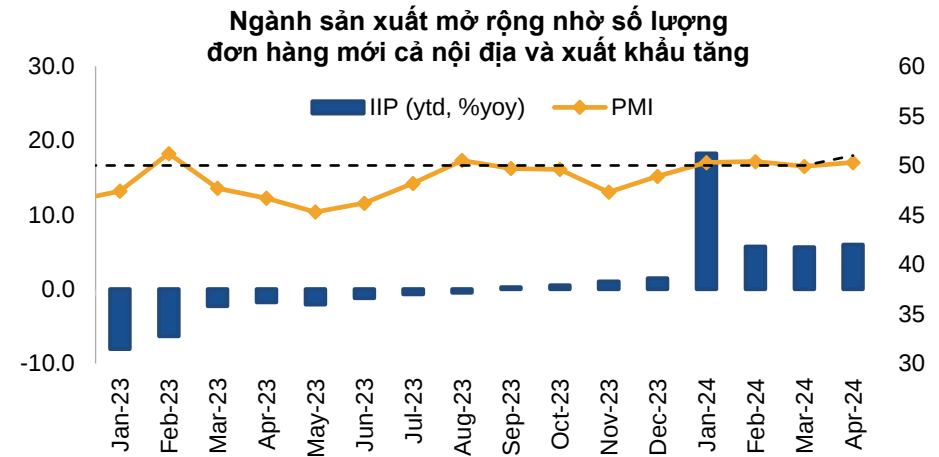
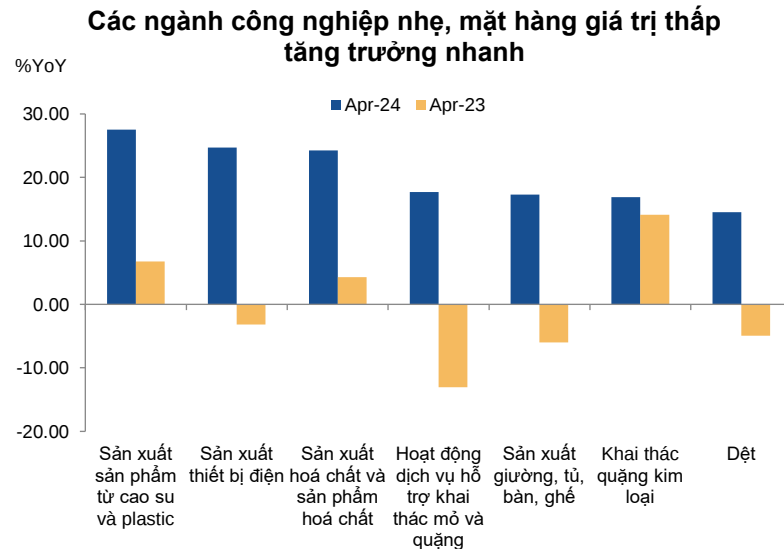
VIỆT NAM

NGÀNH SẢN XUẤT MỞ RỘNG



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

PMI sản xuất của Việt Nam tăng lên 50.3 trong tháng 4 với số lượng đơn hàng mới tăng mạnh nhất kể từ tháng 8/2022. Nhu cầu nội địa tăng là động lực chính cho ngành sản xuất. Các nhà sản xuất cũng đã bắt đầu tăng mua hàng cho thấy triển vọng của ngành đang dần trở nên tích cực hơn sau khi các nhà sản xuất thành công tìm kiếm những khách hàng mới và giảm giá để tăng sản lượng bán hàng.



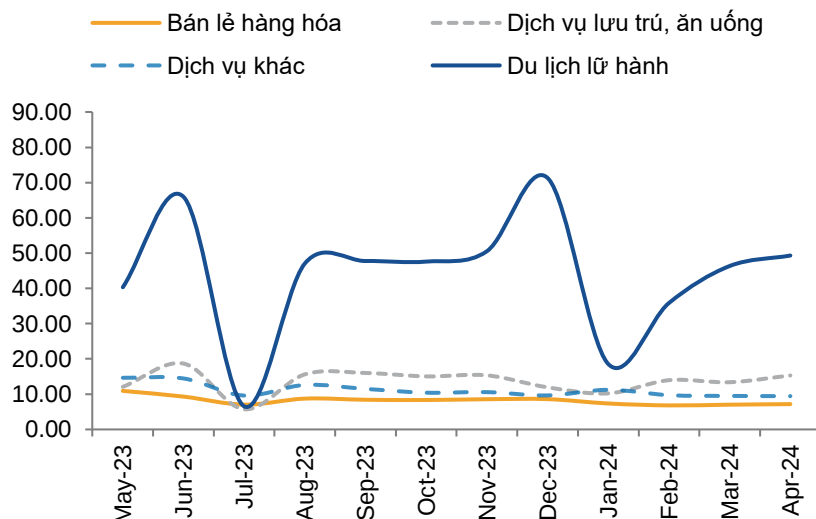
IIP lũy kế 4 tháng tăng 6.0% YoY. Trong đó, các ngành sản xuất chất dẻo, cao su, thiết bị điện vẫn dẫn đầu về tốc độ tăng trưởng. Sản xuất các mặt hàng xuất khẩu khác như dệt may, giường, tủ, bàn, ghế,... cũng ghi nhận tăng trưởng tích cực cho thấy sự khởi sắc trong nhu cầu của các đối tác quốc tế. Nhóm các doanh nghiệp FDI với các mặt hàng công nghệ cao như điện tử, máy vi tính, sản phẩm quang học khác lại chứng kiến tăng trưởng chậm phản ánh nhu cầu tiêu dùng với những mặt hàng giá trị cao chưa cải thiện nhiều.

Doanh số bán lẻ hàng hoá và dịch vụ tiêu dùng tăng nhanh hơn trong tháng 4. Luỹ kế 4 tháng, doanh số bán lẻ tăng 8.55% so với cùng kỳ năm trước. Tăng trưởng tiếp tục được dẫn dắt bởi dịch vụ lữ hành nhưng bán lẻ hàng hoá và dịch vụ lưu trú, ăn uống cũng đã tăng nhanh hơn với tốc độ tăng trưởng là 7.16% và 19.06% YoY.

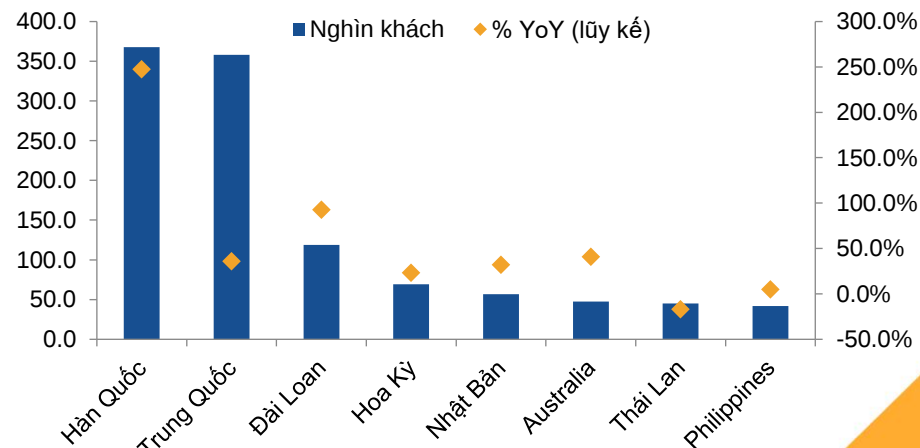
Khách quốc tế tới Việt Nam trong 4 tháng đầu năm 2024 tăng 68.3% YoY. Hàn Quốc thay thế Trung Quốc trở thành quốc gia có lượng khách tới Việt Nam đông nhất, tăng gấp 1.5 lần cùng kỳ năm trước.

Chúng tôi kỳ vọng tiêu dùng sẽ tăng trưởng nhanh hơn trong những tháng tới khi bắt đầu mùa du lịch khiến cho doanh số bán lẻ, chi tiêu cho các dịch vụ lữ hành, ăn uống, lưu trú tăng mạnh.

Dịch vụ lữ hành dẫn dắt tăng trưởng



Hàn Quốc thay thế Trung Quốc trở thành quốc gia dẫn đầu về lượt khách tới Việt Nam trong 4 tháng đầu năm



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

XUẤT NHẬP KHẨU DUY TRÌ ĐÀ TĂNG

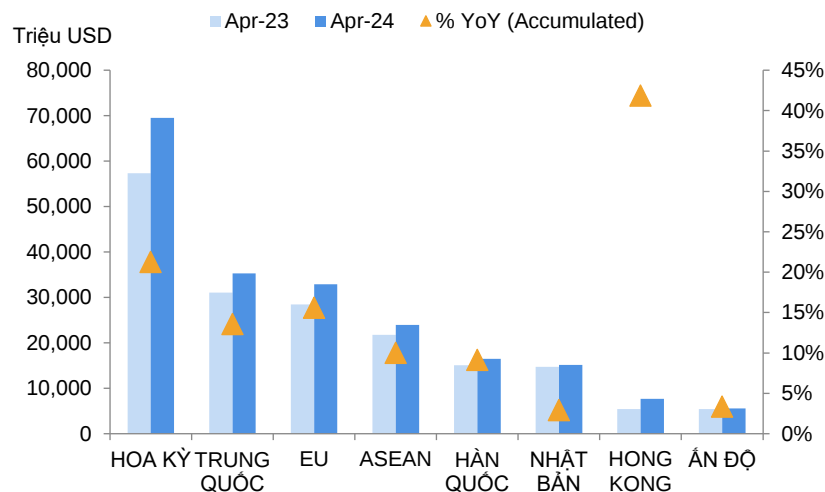


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

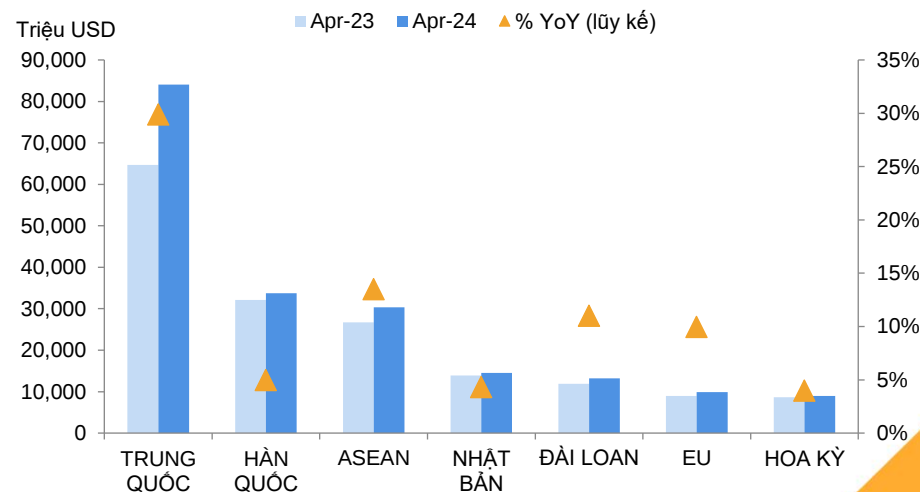
Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hoá tháng 4 đạt 61.2 tỷ USD, tăng 14.2% so với cùng kỳ. Trong đó, xuất khẩu tăng 12.3% YoY, đạt 30.94 tỷ USD và nhập khẩu tăng 16.3% YoY, đạt 30.26 tỷ USD. Nhóm các doanh nghiệp trong nước chứng kiến tăng trưởng mạnh, đặc biệt đối với các doanh nghiệp xuất khẩu sản phẩm nông nghiệp, thủy sản. Các thị trường xuất khẩu chính của Việt Nam như Mỹ, Trung Quốc, EU, ASEAN đều chứng kiến tăng trưởng giá trị xuất khẩu 4 tháng đầu năm 2024 ở mức 2 chữ số.

Nhập khẩu tăng trưởng nhanh phản ánh nhu cầu trong nước cả về tiêu dùng lẫn nguyên vật liệu sản xuất hồi phục. Nhập khẩu từ Trung Quốc tăng mạnh nhất trong các thị trường chính, đặc biệt là với những mặt hàng máy móc, các nguyên vật liệu, hàng hoá trung gian như sắt thép, vải các loại, linh kiện điện tử,...

Xuất khẩu tại tất cả các thị trường chính tăng trưởng tích cực



Nhập khẩu từ Trung Quốc tăng trưởng mạnh trong 4 tháng đầu năm 2024



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

LẠM PHÁT TĂNG NHANH HƠN DO CẦU KÉO



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

CPI 4 tháng đầu năm tăng 3.93% YoY. Chi phí cho hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng do nhu cầu tiêu dùng cao hơn là nguyên nhân chính gây áp lực lên chỉ số giá tiêu dùng. Bên cạnh đó, chi phí nhà ở, vật liệu cũng tăng trở lại khiến cũng đã góp phần khiến cho lạm phát tăng nhanh hơn trong tháng 4.

Các nhóm hàng hoá khác trong rổ CPI không biến động nhiều về giá đã giúp ổn định chỉ số.

Lạm phát tăng nhanh hơn do nhu cầu tiêu dùng nội địa cải thiện

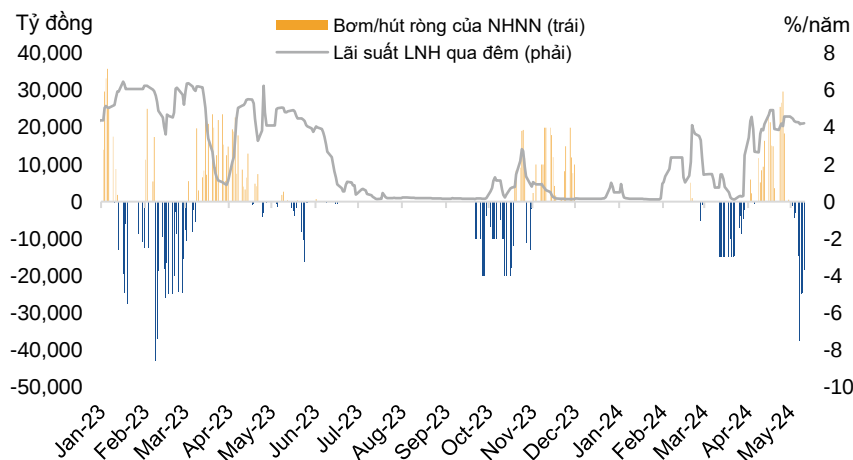
- | | | | |
|------------------------------|------------------------------|--------------|--------------------------|
| ■ Hàng ăn và DV ăn uống | ■ Đồ uống và thuốc lá | ■ May mặc | ■ Nhà ở, điện nước, VLXD |
| ■ Thiết bị, đồ dùng gia đình | ■ Y tế | ■ Giao thông | ■ Bưu chính |
| ■ Giáo dục | ■ Văn hoá, giải trí, du lịch | ■ Khác | |



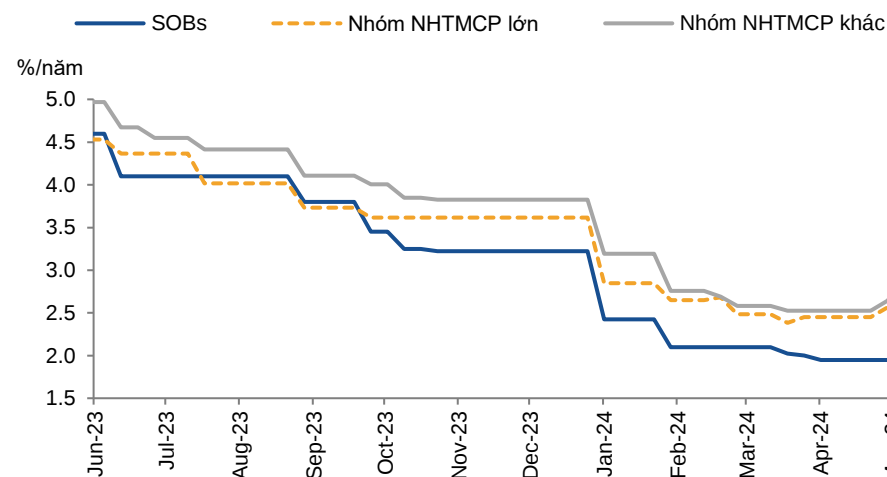
NHNN bơm ròng tiền VND trong tháng 4 nhưng quay lại trạng thái hút ròng từ tháng 5. Thanh khoản thị trường liên ngân hàng thiếu cục bộ, bằng chứng là lãi suất trên thị trường liên ngân hàng tăng lên và NHNN vẫn bơm tiền qua kênh OMO với lãi suất cao hơn nhưng số lượng thành viên tham gia rất ít.

Lãi suất huy động kỳ hạn ngắn của các NHTM tăng từ đầu tháng 5. Nhiều NHTM tư nhân, bao gồm cả các NHTM tư nhân có quy mô lớn đã tăng lãi suất huy động, chủ yếu ở các kỳ hạn ngắn 3 tháng, 6 tháng, ở kỳ hạn dài, hầu hết các NHTM chưa có động thái tăng lãi suất cho thấy việc tăng lãi suất chỉ phản ánh nhu cầu thanh khoản của các Ngân hàng. Nhóm các NHTM quốc doanh vẫn giữ nguyên lãi suất huy động từ cuối tháng 3 tới nay.

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

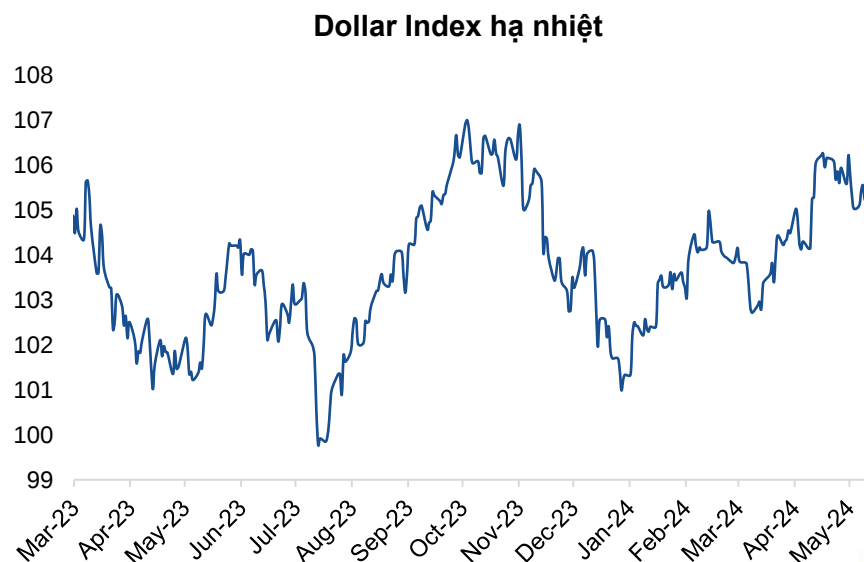
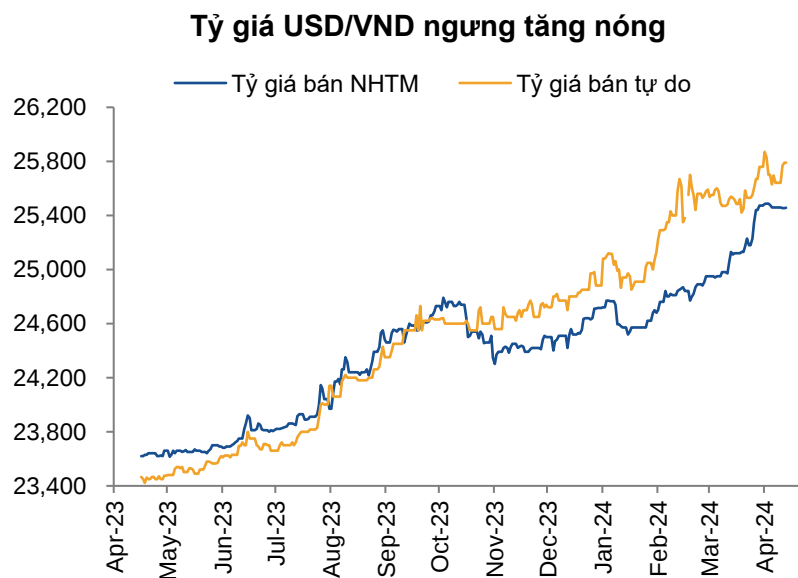


Lãi suất huy động kỳ hạn 3 tháng của các NHTM



Tỷ giá USD/VND dần ổn định trong tháng 4. Dollar index hạ nhiệt trong tháng 4 là yếu tố hỗ trợ tích cực cho những động thái điều hành của NHNN trong hơn 1 tháng qua và đã khiến cho tỷ giá USD/VND ngưng tăng nóng. Những số liệu kinh tế kém khả quan của Mỹ khiến đồng USD suy yếu nhưng mức giảm tương đối nhẹ. Tuy nhiên, **việc FED cân nhắc thận trọng quá trình hạ lãi suất và tạm thời tiếp tục duy trì lãi suất cao có thể sẽ gia tăng thêm áp lực lên tỷ giá trong một vài tháng tiếp theo cho tới khi triển vọng hạ lãi suất của FED trở nên rõ ràng hơn.**

Tỷ giá USD/VND tại NHTM gần như đi ngang trong tháng 4 và hiện giao dịch ở mức 25,128 - 25,482.



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

Nguyễn Đức Duy

Chuyên viên cao cấp

Email: duynd@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 Phú Trí

Chuyên viên

Email: trinp@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