



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

PSI

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ

THÁNG 02/2023

Người thực hiện: Vũ Văn Khoa
Ngày 06/02/2023



www.psi.vn

LẠM PHÁT ĐÃ ĐI QUA VÙNG ĐỈNH, KINH TẾ TRUNG QUỐC THỨC ĐẨY TĂNG TRƯỞNG TOÀN CẦU

- **Tốc độ tăng lạm phát tại Mỹ và một số quốc gia khác tiếp tục chậm lại.** Tuy nhiên, mức lạm phát hiện tại còn cách xa mục tiêu lạm phát của các quốc gia.
- **Tín hiệu tích cực từ hoạt động sản xuất tại Mỹ và châu Âu.** Niềm tin kinh doanh trong thời gian tới tăng lên khi chỉ số PMI tại Mỹ và châu Âu tiếp tục cho thấy sự phục hồi mặc dù vẫn ở dưới mức 50 điểm.
- **Trung Quốc đạt được những thành công bước đầu sau khi mở cửa trở lại.** PMI trong lĩnh vực sản xuất và phi sản xuất đều đạt trên 50 điểm. Việc Trung Quốc có thể phục hồi nền kinh tế là động lực quan trọng thúc đẩy tăng trưởng chung toàn cầu.

SẢN XUẤT GẶP THÁCH THỨC, LÃI SUẤT KHÓ CÓ CƠ HỘI GIẢM NHIỀU TRONG NỬA NĂM NAY

- **Bán lẻ hàng hóa, dịch vụ tăng trưởng tốt trong tháng Tết.** Tuy nhiên, cầu tiêu dùng của người dân có thể sẽ không tăng mạnh do tăng trưởng kinh tế kém đi và lãi suất neo ở mức cao.
- **Sản xuất công nghiệp ghi nhận tốc độ tăng trưởng âm sau hơn hai năm** do số ngày làm việc ít hơn và số lượng đơn đặt hàng mới giảm.
- **CPI tháng 1 tăng 4,89% so với cùng kỳ.** Giao thông và đồ uống là hai mặt hàng tăng giá mạnh nhất trong giỏ hàng hóa.
- **Xuất nhập khẩu giảm mạnh so với cùng kỳ.** Tuy nhiên, Việt Nam vẫn có được mức thặng dư thương mại tốt khi xuất siêu 3,6 tỷ USD.



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

THẾ GIỚI

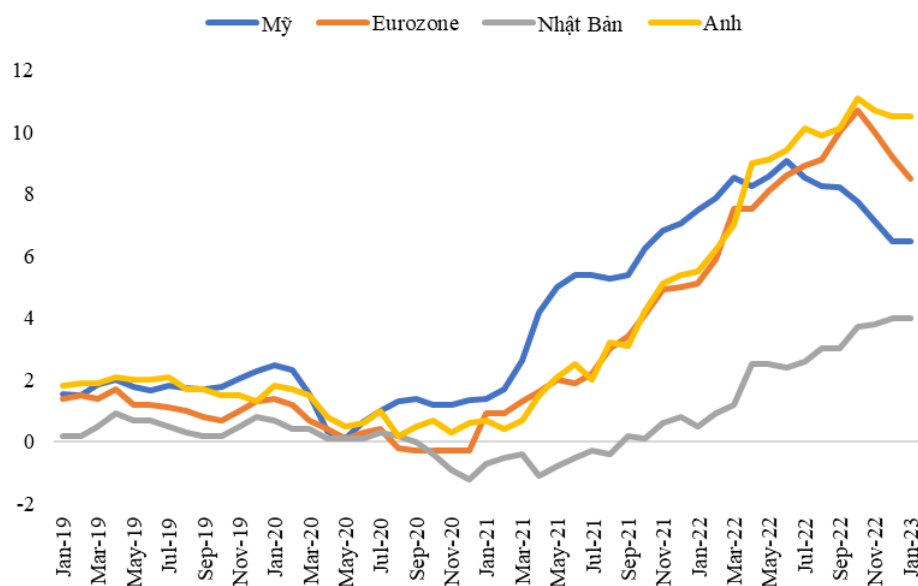


LẠM PHÁT ĐANG GIẢM TỪ VÙNG ĐỈNH

Lạm phát thế giới tiếp tục hạ nhiệt, đạt mức thấp nhất 6 tháng. CPI tháng 12 của Mỹ ghi nhận tăng 6,5% so với cùng kỳ, thấp hơn mức 7,1% trong tháng 11. Tại châu Âu, lạm phát cũng giảm tháng thứ hai liên tiếp, ở mức 9,2% so với 10,1% trong tháng 11. Quá trình bình thường hóa chuỗi cung ứng đang có hiệu quả cộng với giá hàng hóa hạ nhiệt đóng góp lớn trong việc làm giảm tốc độ tăng của lạm phát toàn cầu.

Mặc dù hạ nhiệt, những mức lạm phát này vẫn còn cách xa mục tiêu của các quốc gia. Điều này khiến cho Ngân hàng Trung ương các quốc gia khó có thể thay đổi việc thắt chặt chính sách tiền tệ trong thời gian tới.

Lạm phát tại một số quốc gia và khu vực



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT CÓ TÍN HIỆU TÍCH CỰC

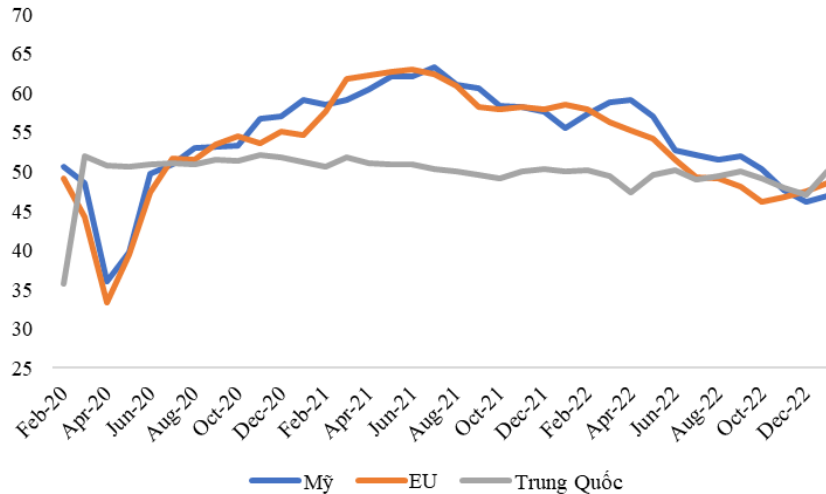


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

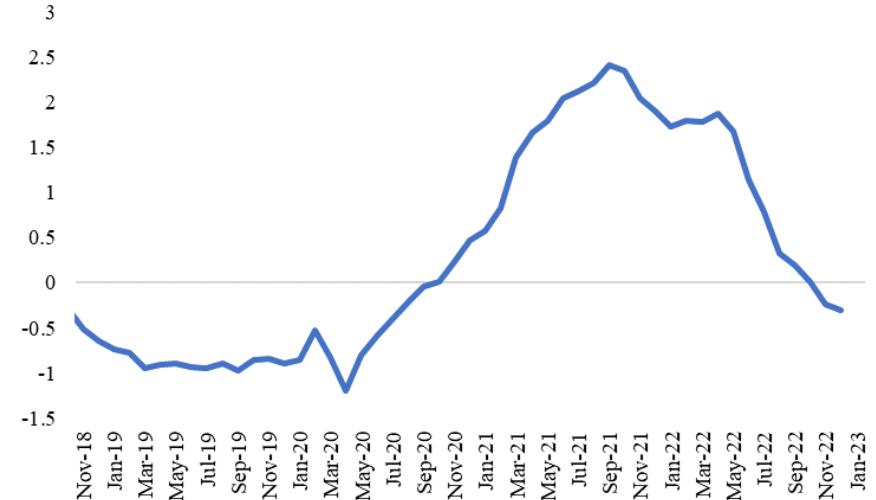
Hoạt động kinh tế trong lĩnh vực sản xuất tại các quốc gia lớn trên thế giới đang cho thấy sự phục hồi sau thời gian dài thu hẹp. Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) tại Mỹ và EU lần lượt tăng từ mức 46,2 và 47,8 trong tháng 12 lên 46,8 và 48,8 trong tháng 1.

Tuy vẫn ở mức dưới 50 nhưng những chỉ số này cũng cho thấy niềm tin kinh doanh tăng cao hơn với hy vọng nhu cầu mạnh hơn trong những tháng tới do áp lực từ chuỗi cung ứng hàng hóa không còn lớn, đặc biệt là khi Trung Quốc mở cửa kinh tế sẽ giúp giảm chi phí các đơn đặt hàng.

PMI tại một số quốc gia và khu vực



Chỉ số áp lực chuỗi cung ứng toàn cầu



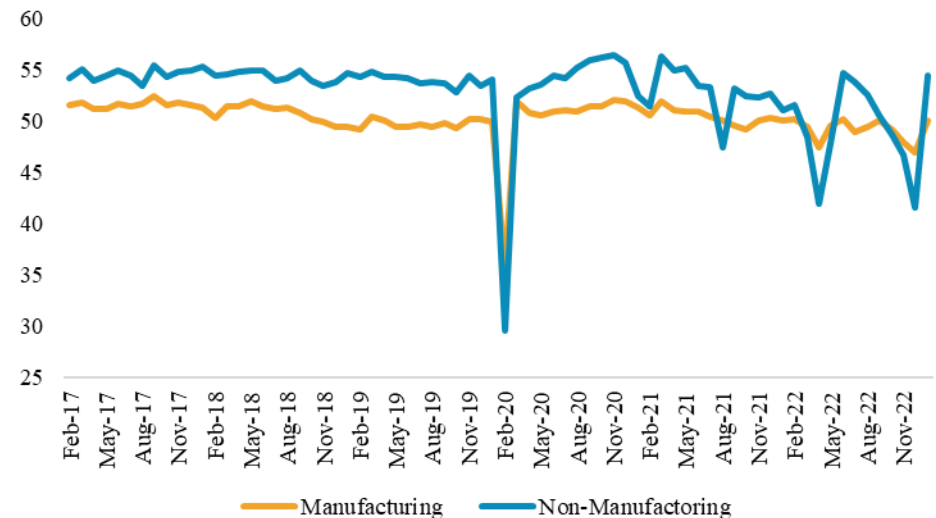
Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

Sau khi nói lỏng các biện pháp chống dịch, Trung Quốc đã ghi nhận những kết quả rất tích cực. PMI trong lĩnh vực phi sản xuất của tháng 1 đạt 54,4 điểm với động lực chính là mức tiêu thụ tăng mạnh của người dân trong dịp Tết Nguyên đán. PMI sản xuất cũng phục hồi tốt khi đạt mức 50,1 điểm.

Theo dự báo của IMF, kinh tế Trung Quốc sẽ hồi phục mạnh mẽ vào năm 2023 với mức tăng trưởng 5,2%. Trong khi đó, Deutsche Bank dự báo nước này sẽ tăng trưởng 6%.

Với vai trò là công xưởng chính và cũng là nơi tiêu thụ hàng hóa lớn của thế giới, việc nền kinh tế Trung Quốc tăng trưởng tốt sẽ tạo động lực lớn nhất thúc đẩy tăng trưởng chung toàn cầu trong năm 2023.

PMI lĩnh vực sản xuất và phi sản xuất của Trung Quốc



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

GIÁ DẦU BIẾN ĐỘNG TỪ KỲ VỌNG TRÁI CHIỀU

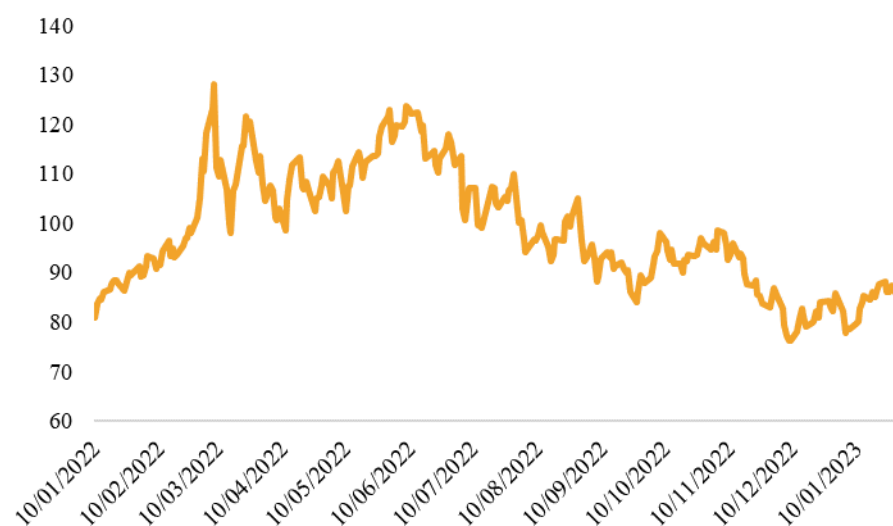


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Giá dầu Brent tăng trong nửa đầu tháng 1 nhờ kỳ vọng vào việc Trung Quốc mở cửa trở lại. Giá dầu Brent trong tháng 1 tăng chủ yếu nhờ thông tin về việc Trung Quốc dỡ bỏ các biện pháp kiểm soát dịch COVID-19 sẽ thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ dầu và các sản phẩm từ dầu. Giá dầu Brent đã có lúc tiến sát mốc 89 USD/thùng từ vùng đáy 77USD/thùng trong tháng 1, ứng với mức tăng hơn 15%.

Tuy nhiên, giá dầu không giữ được đà tăng này suốt tháng 1 khi những thông tin về lượng tồn kho tăng nhiều hơn so với dự báo được đưa ra. Cụ thể, theo EIA, dự trữ dầu thô tăng thêm 4,1 triệu thùng, cao hơn dự báo 0,4 triệu thùng.

Giá dầu Brent



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

VIỆT NAM



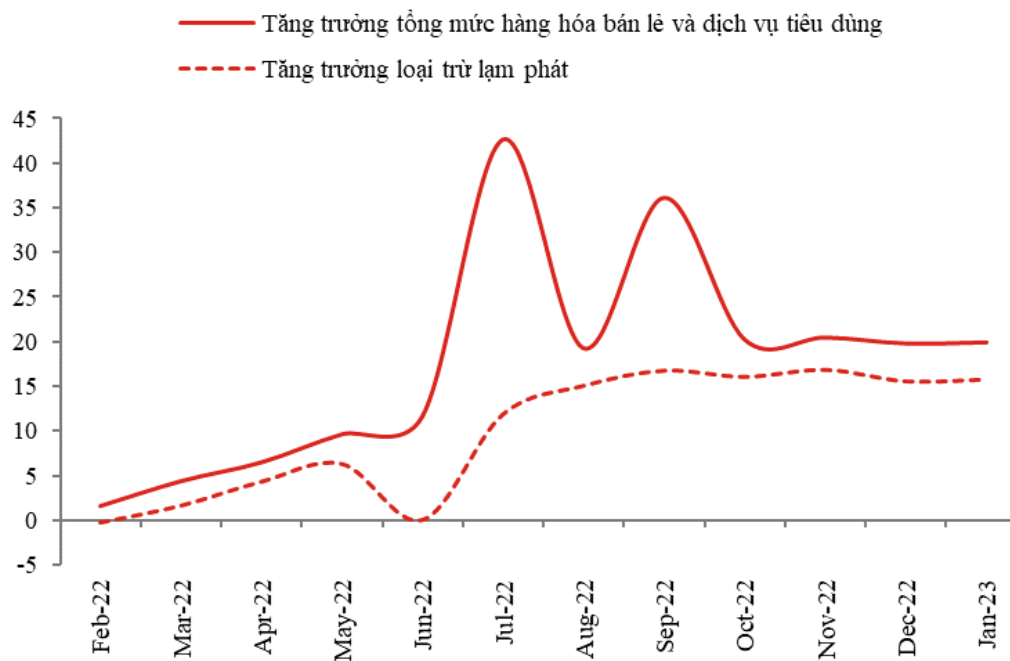
TIÊU DÙNG TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Tiêu dùng hàng hóa dịch vụ tăng trưởng tích cực nhờ vào hai đợt nghỉ lễ. Doanh thu bán lẻ hàng hóa dịch vụ tháng 1 tăng 5,2% so với tháng trước và tăng 20% so với cùng kỳ năm trước (loại trừ lạm phát tăng 15,8%). Trong đó, bán lẻ hàng hóa tăng 18% (tháng 12 tăng 13%), dịch vụ lưu trú ăn uống tăng 37,3% (tháng 12 tăng 33,4%). Mức tăng tốt này đạt được nhờ nhu cầu chi tiêu của người dân tăng cao trong đợt nghỉ Tết Dương lịch và Tết Nguyên đán.

Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa dịch vụ



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

SẢN XUẤT CÔNG NGHIỆP TIẾP TỤC THU HẸP



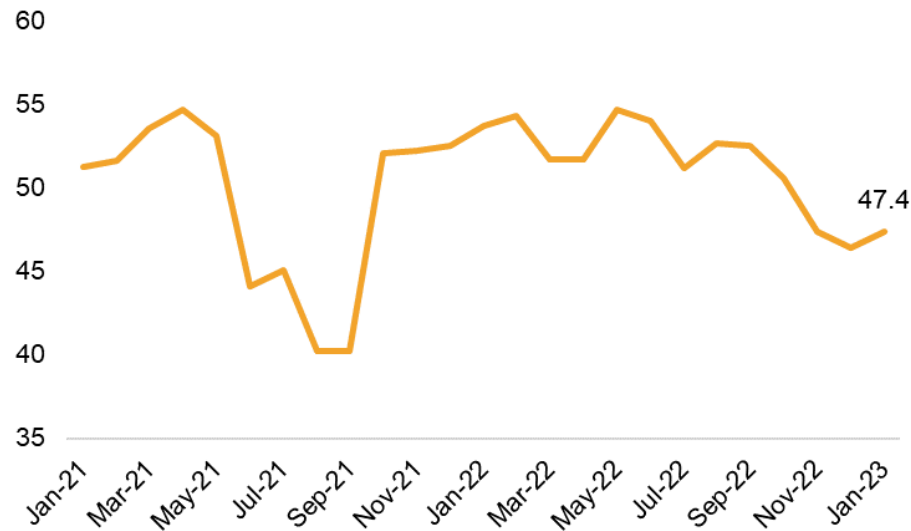
CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Sản xuất công nghiệp ghi nhận tăng trưởng âm lần đầu tiên sau hơn 2 năm khi IIP tháng 1 giảm 14,6% so với tháng trước và giảm 8% so với cùng kỳ năm trước. Chỉ số này ghi nhận giảm ở 30 địa phương và ghi nhận tăng ở 33 địa phương.

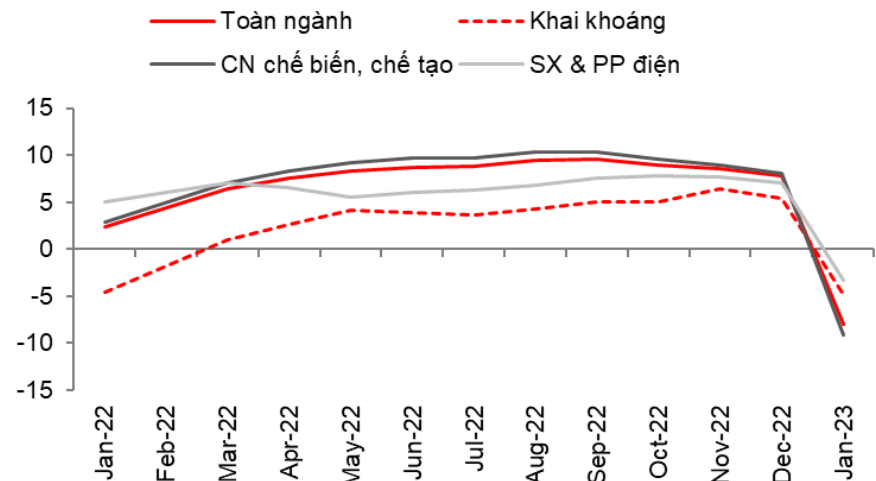
Có hai nguyên nhân chính làm IIP giảm. Một là số ngày làm việc ít hơn so với các tháng do nghỉ lễ, hai là do tình trạng thiếu hụt đơn đặt hàng mới khiến cho sản xuất giảm.

Chỉ số nhà quản trị mua hàng PMI tăng 1 điểm so với tháng trước lên 47,4 điểm. Điều này cho thấy tình trạng thiếu hụt đơn hàng đang có dấu hiệu cải thiện khi đơn đặt hàng xuất khẩu tăng lên.

Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) các tháng



Tăng trưởng IIP lũy kế các tháng



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

CPI TĂNG TRONG THÁNG NGHỈ LỄ

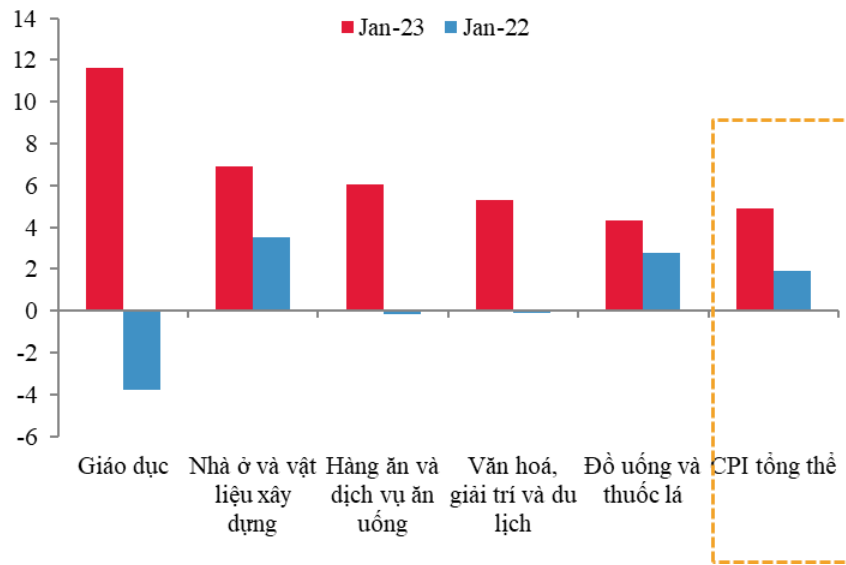


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

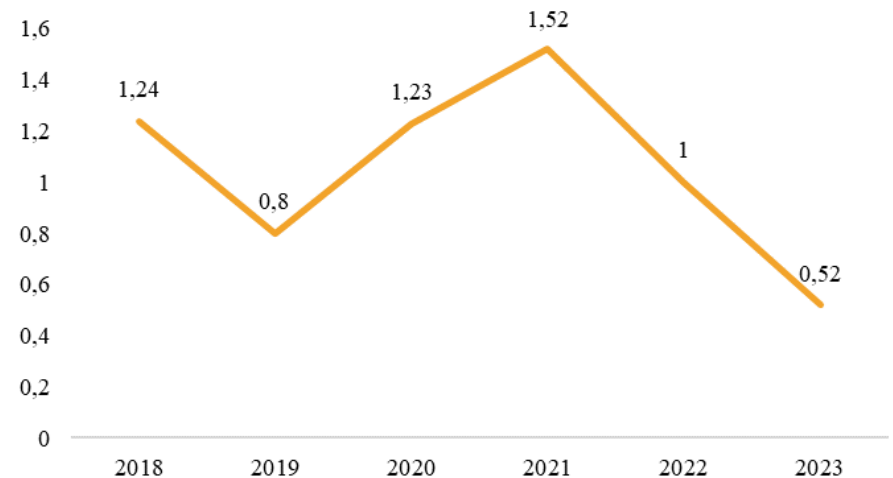
CPI trong tháng 1 tăng 0,52% so với tháng trước và 4,89% so với cùng kỳ. Nhu cầu người dân chi tiêu cho dịp Tết và việc điều chỉnh tăng giá xăng dầu khiến cho giỏ hàng hóa đồ uống và giao thông có mức tăng mạnh nhất, lần lượt 1,12% và 1,39% so với tháng trước. Tuy nhiên, mức tăng này là không lớn khi so sánh với mức tăng của các tháng trùng vào dịp Tết những năm trước.

Lạm phát trong thời gian tới có thể giữ ở mức ổn định do lãi suất vẫn đang neo ở mức cao và tăng trưởng kinh tế được kì vọng sẽ không nhiều như năm trước khiến cầu tiêu dùng của người dân có thể không biến động lớn,

CPI và một số cấu phần



CPI các tháng trùng Tết Nguyên đán



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

XUẤT NHẬP KHẨU GIẢM SÚT

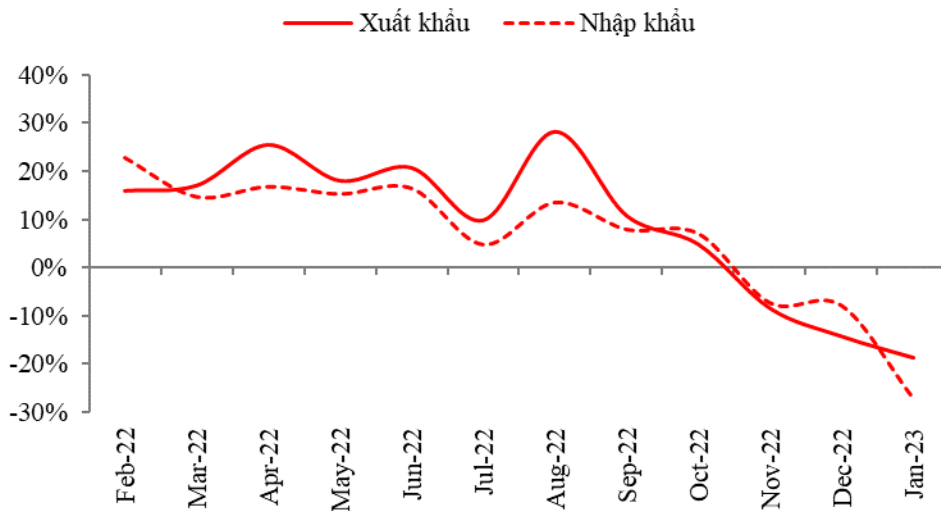


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

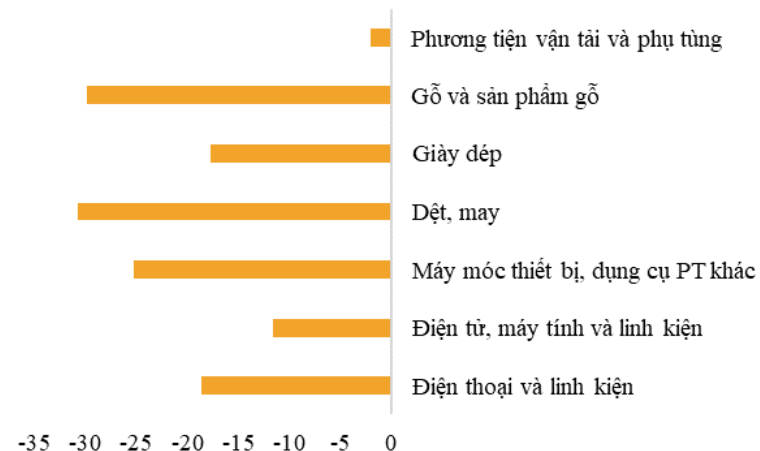
Xuất nhập khẩu giảm sút tháng thứ 3 liên tiếp. Xuất khẩu hàng hóa tháng 01/2023 ước đạt 25,08 tỷ USD, giảm 13,6% so với tháng trước và giảm 21,3% so với cùng kỳ năm trước. Số ngày làm việc ít hơn do nghỉ lễ và nhu cầu tiêu dùng giảm sút do kinh tế thế giới khó khăn là lý do chính dẫn đến việc sụt giảm kim ngạch xuất khẩu.

Các mặt hàng xuất khẩu lớn đều ghi nhận giảm so với cùng kỳ. Sản phẩm dệt may và sản phẩm gỗ giảm 30% so với cùng kỳ, các sản phẩm liên quan đến máy móc thiết bị cũng ghi nhận giảm 25%.

Tăng trưởng xuất nhập khẩu các tháng (yoy)



Một số sản phẩm xuất khẩu chủ yếu (yoy)

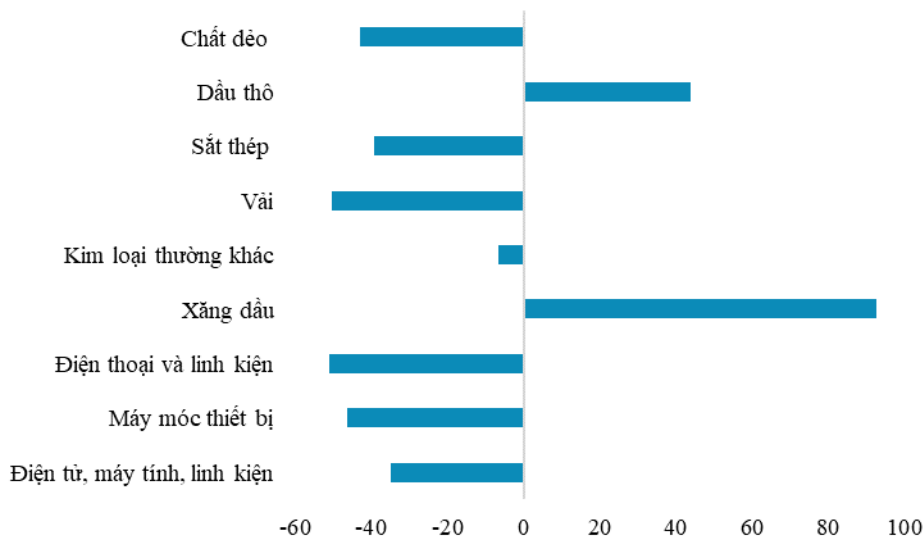


Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

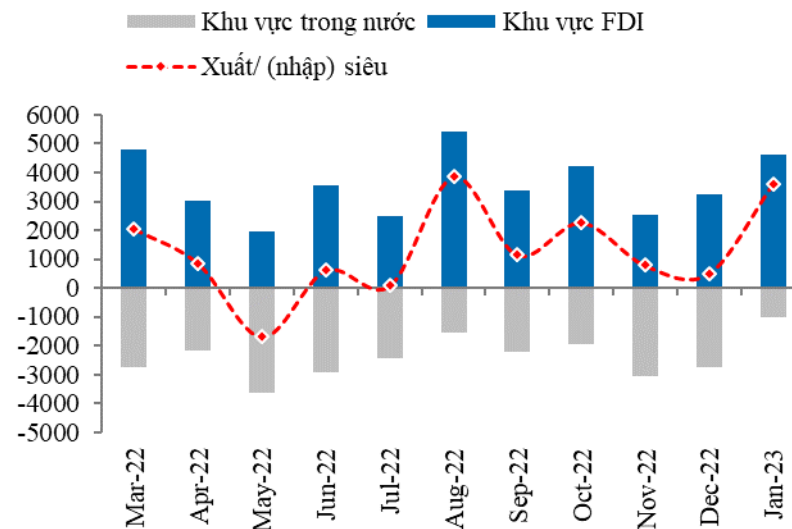
Nhập khẩu hàng hóa tháng 1 giảm mạnh 28,9% so với cùng kỳ năm trước. Các mặt hàng nhập khẩu chiếm tỷ trọng lớn của Việt Nam trong tháng 1 như điện tử, máy tính, linh kiện, máy móc thiết bị đều giảm đáng kể so với cùng kỳ 2021. Ngược lại, mặt hàng dầu thô và xăng dầu tăng mạnh với mức tăng lần lượt đạt 43% và 92%.

Nhập khẩu giảm mạnh giúp cho Việt Nam có mức thặng dư tốt trong tháng 1, đạt 3,6 tỷ USD. Đây là mức thặng dư lớn kể từ tháng 8/2022.

Một số mặt hàng nhập khẩu chủ yếu (voy)



Xuất/nhập siêu theo các khu vực



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

VỐN FDI GIẢM TRONG THÁNG ĐẦU NĂM



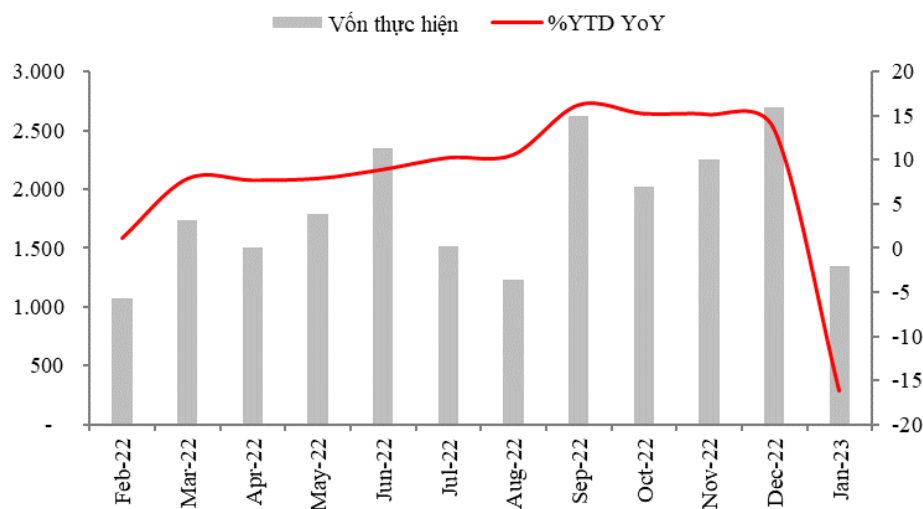
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Đầu tư nước ngoài tăng về số dự án nhưng giảm về quy mô vốn. Vốn đầu tư nước ngoài đăng ký vào Việt Nam tính đến ngày 20/1/2023 đạt 1,69 tỷ USD, giảm 20% so với cùng kỳ năm trước. Vốn thực hiện cũng giảm 17% so với cùng kỳ, đạt 1,36 tỷ USD. Tuy nhiên, số dự án được cấp mới tăng 48% so với cùng kỳ ứng với 153 dự án.

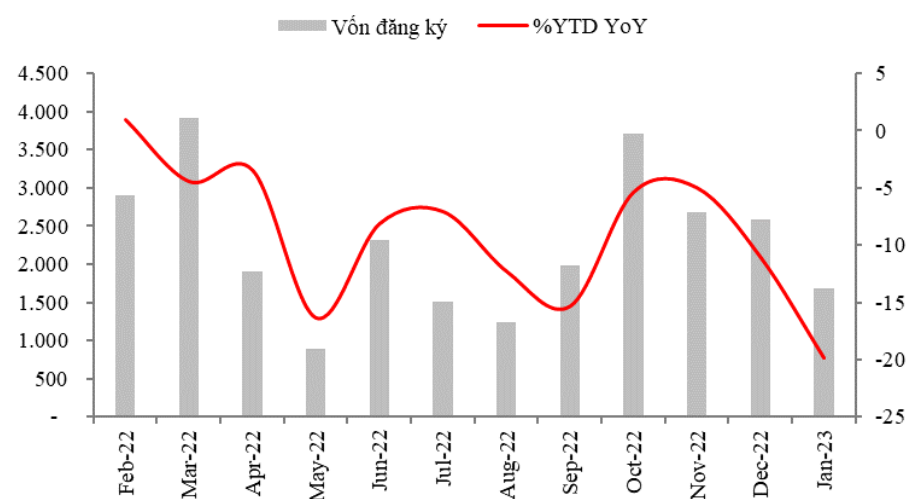
Bán buôn bán lẻ vượt công nghiệp chế biến chế tạo trở thành ngành có vốn đăng ký cao nhất trong tháng 1 với 652 triệu USD.

Dự án đầu tư tiêu biểu trong tháng 1 là dự án đầu tư sản xuất linh kiện điện tử, máy vi tính của nhà đầu tư Singapore với tổng vốn đầu tư đạt 760 triệu USD, chiếm 63% vốn đăng ký cấp mới.

Vốn FDI thực hiện các tháng



Vốn FDI đăng ký các tháng



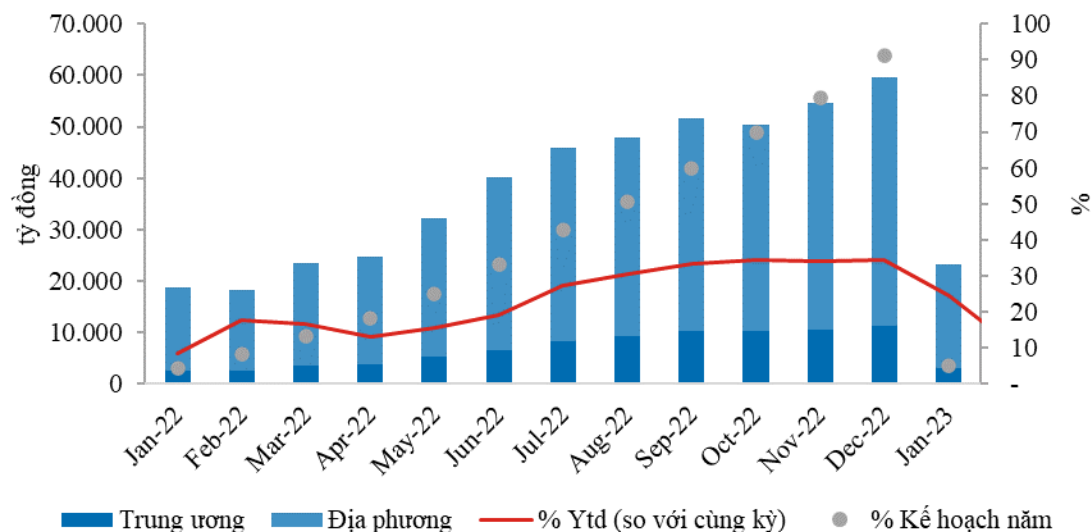
Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

Giải ngân đầu tư công tháng 1 đạt 27 nghìn tỷ đồng, tăng 4% so với mức 25,3 nghìn tỷ của tháng 1/2022.

Theo kế hoạch đề ra, đầu tư công năm 2023 sẽ giải ngân ở mức 700 nghìn tỷ đồng, tăng 125 nghìn tỷ so với kế hoạch năm 2022.

Trong điều chỉnh sách tiền tệ không còn nhiều dư địa, đầu tư công sẽ cần phải được đẩy mạnh để tạo điều kiện thuận lợi cho phát triển kinh tế trong năm nay.

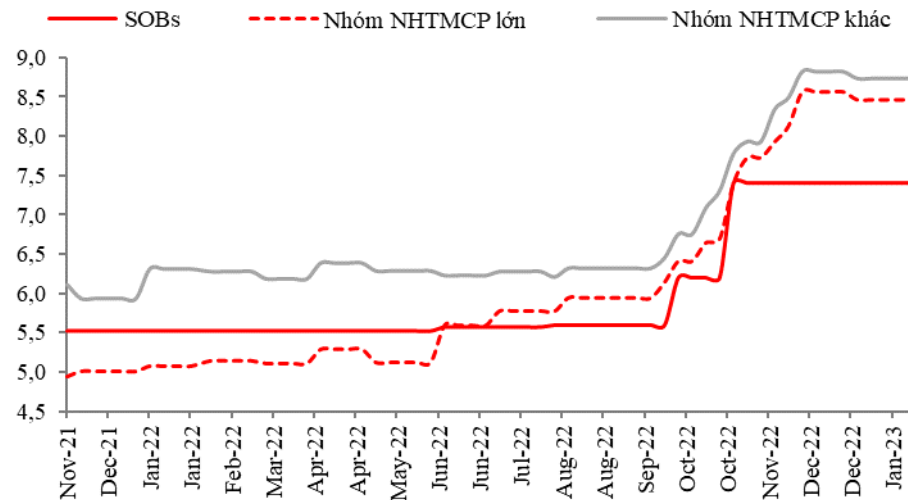
Giải ngân vốn đầu tư công các tháng 2022



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

Lãi suất kỳ hạn 13 tháng của một số nhóm ngân hàng

Lãi suất huy động trong tháng giảm dần tại một số ngân hàng. Mặt bằng lãi suất huy động tiền gửi tiết kiệm của nhiều ngân hàng đã điều chỉnh giảm tại một số kỳ hạn dài, xuống dưới mức 10%. Điều này cho thấy áp lực thanh khoản hệ thống ngân hàng đã được giảm bớt và một phần do nhu cầu vốn của người dân chưa tăng mạnh trong tháng đầu năm.



Nguồn: Số liệu các ngân hàng, PSI tổng hợp

Tuy nhiên, khó có thể kỳ vọng lãi suất sẽ giảm mạnh trong thời gian tới do việc thắt chặt tiền tệ trên thế giới vẫn đang diễn ra. Ngoài ra, vấn đề thanh khoản liên quan đến giãn ngân vốn đầu tư công và thị trường trái phiếu doanh nghiệp cũng sẽ ảnh hưởng lớn tới thanh khoản chung của hệ thống ngân hàng.

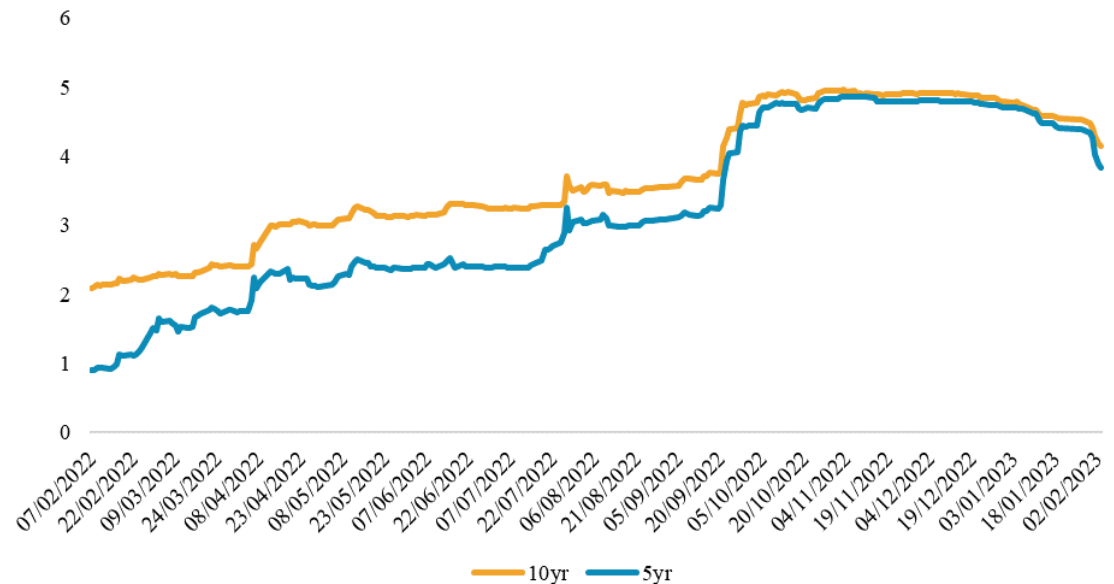
LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ GIẢM



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Lợi suất trái phiếu chính phủ một số kỳ hạn

Lợi suất trái phiếu chính phủ giảm trong tháng 1 đối với hầu hết các kỳ hạn. Lợi suất trái phiếu chính phủ giảm trong tháng giảm ở gần như tất cả các kỳ hạn. Ở kỳ hạn 10 năm, lợi suất danh nghĩa giảm từ mức 4.7% đầu tháng xuống 4.1% vào cuối tháng. Ở kỳ hạn 5 năm, lợi suất cũng giảm 80 điểm cơ bản.



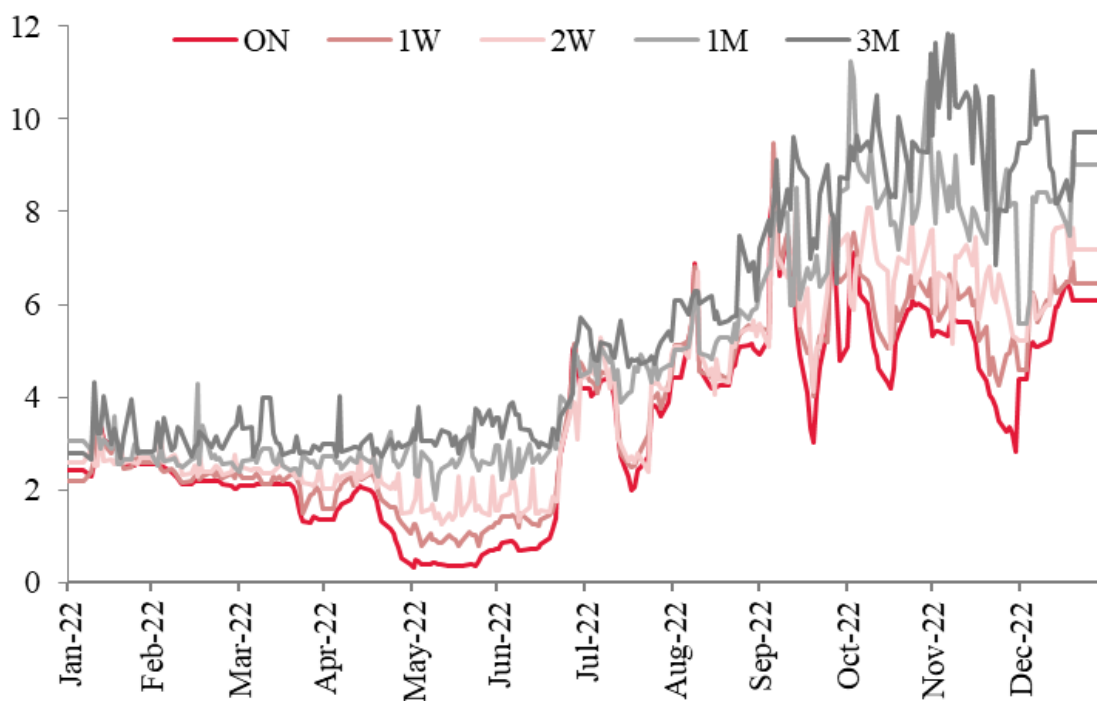
Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

Việc lợi suất chính phủ giảm phản ánh kỳ vọng lạm phát không tăng mạnh trong thời gian tới. Ngoài ra, việc này cũng tạo ra kỳ vọng lãi suất trong thời gian tới có thể điều chỉnh giảm.

Lãi suất liên ngân hàng tăng trong tháng nghỉ lễ. Lãi suất qua đêm liên ngân hàng tăng trong tháng 1 tăng trung bình hơn 1% so với tháng 12, đạt khoảng 5,7%. Điều này là phù hợp trong bối cảnh các ngân hàng cần tăng thanh khoản để phục vụ nhu cầu vay vốn cho hoạt động kinh doanh dịp Tết của các doanh nghiệp.

Trong thời gian tới, kỳ vọng tỷ giá vẫn giữ được mức ổn định và thanh khoản bớt áp lực sẽ đưa mặt bằng lãi suất liên ngân hàng điều chỉnh giảm so với hiện tại.

Lãi suất liên ngân hàng tại một số kỳ hạn



Nguồn: SBV, PSI tổng hợp

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Trần Anh Tuấn, CFA

Giám đốc Trung tâm Phân Tích

Email: tuanta@psi.vn

Bùi Đăng Thành

Trưởng Bộ phận Quan hệ Quốc tế

Email: thanhbd@psi.vn

Vũ Văn KhoaChuyên viên cao cấp
Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: khoavv@psi.vn

Đông Việt DũngChuyên viên cao cấp
Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: dungdv@psi.vn

Nguyễn Minh QuangChuyên viên IR
Phòng Truyền thông – Chỉ số

Email: quangnm@psi.vn

Đặng Trần Hải Đăng

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangdth@psi.vn

Phạm HoàngChuyên viên cao cấp
Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: phamhoang@psi.vn

Tô Quốc BảoChuyên viên cao cấp
Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: baotq@psi.vn

Vũ Thị Ngọc LêChuyên viên cao cấp
Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: levtn@psi.vn

Vũ Huyền Hà MyChuyên viên Truyền thông
Phòng Truyền thông và - Chỉ số

Email: myvhh@psi.vn

Nguyễn Đức DuyChuyên viên cao cấp
Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: duynd@psi.vn

Nguyễn Thị Huyền Trang

Chuyên viên Quan hệ Quốc tế

Email: trangnth@psi.vn

Nguyễn Quỳnh TrangChuyên viên cao cấp
Phòng Truyền thông – chỉ số

Email: trangnq@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