



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

PSI

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ

THÁNG 01/2024

Người thực hiện: Vũ Thị Ngọc Lê

Ngày 15/02/2024

 www.psi.vn

IMF NÂNG TRIỂN VỌNG TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ NĂM 2024

- **Thị trường lao động tại Mỹ sôi động với số lượng việc làm tăng nhanh chóng và tiền lương tăng nhanh hơn tốc độ tăng CPI gợi ý về một cuộc "hạ cánh mềm". IMF nâng dự báo tăng trưởng kinh tế Mỹ thêm 0.7 điểm phần trăm, lên 2.1% cho năm 2024.**
- **IMF duy trì quan điểm kinh tế Trung Quốc năm 2024 tăng trưởng chậm hơn năm trước dù đã nâng dự báo tăng trưởng GDP lên 4.6%.**
- **Lạm phát tại Mỹ cao hơn dự báo trong hai tháng gần nhất nhưng không làm thay đổi các kỳ vọng về lộ trình hạ lãi suất của FED trong năm 2024.**

KINH TẾ VIỆT NAM HỒI PHỤC

- **Ngành sản xuất cho thấy những dấu hiệu hồi phục đầu tiên sau 5 tháng liên tiếp suy yếu. Số lượng đơn hàng mới gia tăng là cơ sở để kỳ vọng vào sự tăng trưởng của ngành sản xuất trong những tháng tiếp theo dù mức tăng tương đối nhỏ.**
- **Xuất nhập khẩu khởi sắc, giá trị xuất nhập khẩu tăng trưởng ấn tượng so với cùng kỳ.**
- **Đầu tư công và FDI đều ghi nhận tăng trưởng khả quan ngay từ đầu năm 2024.**
- **Lạm phát tăng do nhu cầu mua sắm dịp Tết Nguyên đán nhưng tốc độ tăng thấp hơn cùng kỳ.**
- **Lãi suất huy động tiếp tục giảm, áp lực thanh khoản hệ thống ngân hàng tăng do nhu cầu rút tiền mặt vào dịp Tết của người dân.**

LỊCH SỰ KIỆN VÀ CÔNG BỐ THÔNG TIN THÁNG 2



CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

| | |
|-------|------------------------------------|
| 01/02 | Mỹ: FED công bố lãi suất điều hành |
| 02/02 | Mỹ: Công bố số liệu thất nghiệp |
| 08/02 | TQ: Công bố CPI tháng 1/2024 |
| 13/02 | Mỹ: Công bố CPI tháng 1/2024 |
| 15/02 | Anh, Nhật Bản: Công bố GDP 2023 |
| 15/02 | Mỹ: Doanh số bán lẻ tháng 1/2024 |
| 28/02 | Mỹ: Công bố số điều chỉnh GDP 2023 |

FEBRUARY

| SUN | MON | TUE | WED | THU | FRI | SAT |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| | | | | 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 | | |



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

THẾ GIỚI



KỶ VỌNG KINH TẾ PHỤC HỒI NHANH HƠN



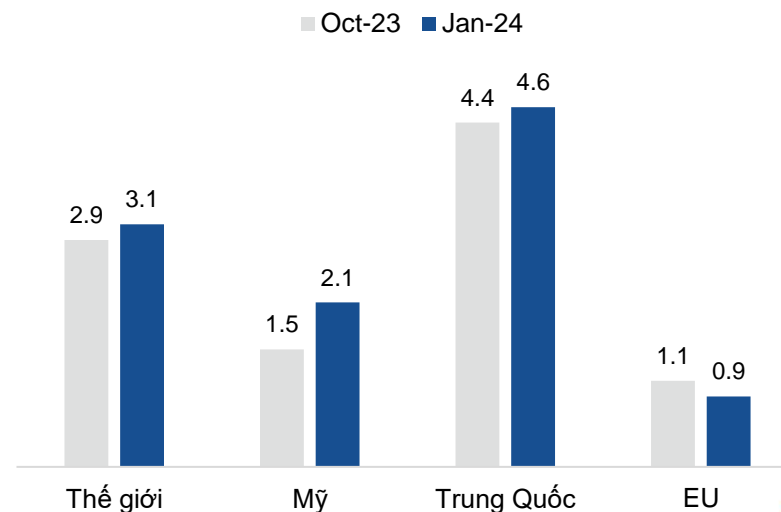
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Báo cáo Triển vọng kinh tế thế giới 2024 của IMF cập nhật tháng 1/2024 đã nâng dự báo tăng trưởng kinh tế thế giới năm 2024 lên mức 3.1%, tăng 0.2 điểm phần trăm so với bản cập nhật tháng 10/2023. Trong đó, IMF đã nâng dự báo tăng trưởng GDP của Mỹ năm 2024 lên 2.1% so với mức 1.5% của báo cáo gần nhất. Tuy doanh số bán lẻ tháng 1/2024 giảm 0.8%, thấp hơn so với kỳ vọng nhưng thị trường lao động Mỹ vẫn sôi sộng với số lượng việc làm tăng nhanh chóng, tiền lương bình quân theo giờ tăng nhanh hơn tốc độ tăng của CPI và tỷ lệ thất nghiệp duy trì dưới 4% suốt hơn 2 năm liên tiếp đang gợi ý về một cuộc "hạ cánh mềm" cho nền kinh tế lớn nhất thế giới.

Về Trung Quốc, IMF vẫn đánh giá nền kinh tế này sẽ tăng trưởng chậm hơn năm trước dù đã nâng dự báo lên mức 4.6%, cao hơn báo cáo gần nhất 0.2 điểm phần trăm dựa trên tăng trưởng kinh tế cao hơn dự báo trong năm 2023 kết hợp với các chính sách nhằm đẩy nhanh quá trình tái cấu trúc ngành bất động sản và bảo vệ lợi ích của người mua nhà được cho là sẽ tạo hiệu ứng cộng hưởng để thúc đẩy niềm tin tiêu dùng và đầu tư tư nhân tại nền kinh tế lớn thứ hai thế giới.

Ngược lại, quá trình phục hồi của nền kinh tế châu Âu được IMF dự báo là sẽ bắt đầu từ năm 2025. Tăng trưởng GDP khu vực năm 2024 bị đánh giá hạ xuống còn 1.2%, giảm 0.3 điểm phần trăm so với báo cáo gần nhất.

IMF nâng triển vọng tăng trưởng kinh tế thế giới năm 2024



Nguồn: IMF

PCE MỸ TIẾN DẦN VỀ MỤC TIÊU 2%

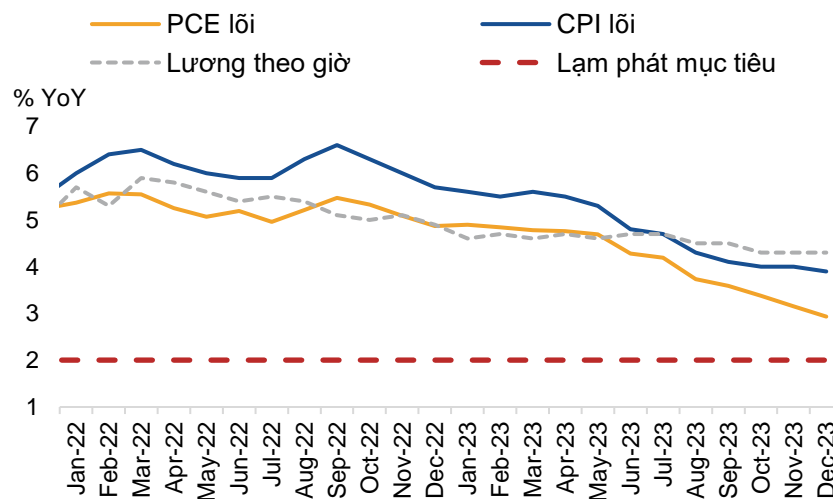


CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Lạm phát tại Mỹ tăng cao hơn dự báo của các chuyên gia trong 2 tháng gần nhất. CPI tháng 1/2024 của Mỹ tăng 3.1% so với cùng kỳ, cao hơn các dự báo trước đó, chịu tác động chủ yếu bởi giá thuê nhà tăng mạnh và giá thực phẩm tăng nhanh nhất trong vòng 1 năm qua.

Tuy nhiên, kỳ vọng về lộ trình cắt giảm lãi suất của FED không thay đổi. Giới đầu tư vẫn giữ nguyên dự báo FED sẽ bắt đầu cắt giảm lãi suất trong nửa đầu năm 2024 do giá thuê nhà không nằm trong rổ chỉ số PCE (chỉ số chi tiêu cá nhân, công cụ theo dõi lạm phát được FED sử dụng để ra quyết định điều hành lãi suất) và việc điều chỉnh giá dịch vụ trong tháng 1 có yếu tố mùa vụ nên không được đánh giá là dấu hiệu cảnh báo nguy hiểm.

PCE của Mỹ tiến dần về mục tiêu 2%



Dự báo các quyết định lãi suất của FED

| Ngày họp | Số ngày tính từ hiện tại | Giảm | Không đổi | Tăng |
|------------|--------------------------|--------|-----------|-------|
| 20/03/2024 | 30 | 10.50% | 89.50% | 0.00% |
| 01/05/2024 | 72 | 35.56% | 64.44% | 0.00% |
| 12/06/2024 | 114 | 74.22% | 25.78% | 0.00% |
| 31/07/2024 | 163 | 90.21% | 9.79% | 0.00% |
| 18/09/2024 | 212 | 97.45% | 2.55% | 0.00% |
| 07/11/2024 | 262 | 98.81% | 1.19% | 0.00% |
| 18/12/2024 | 303 | 99.62% | 0.38% | 0.00% |

Nguồn: Bloomberg, CME FEDWATCH Tool, PSI tổng hợp



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



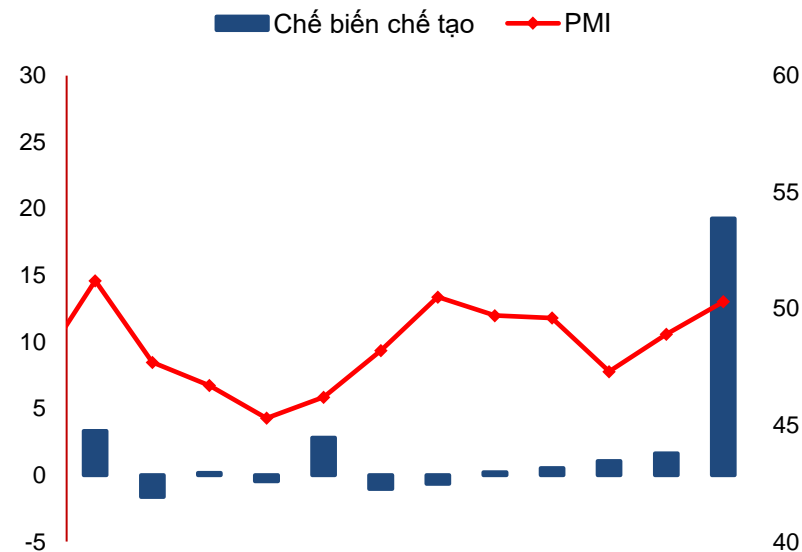
VIỆT NAM

Chỉ số PMI tháng 1/2024 của Việt Nam đạt 50.3, vượt mốc 50 điểm lần đầu tiên sau 5 tháng. Số lượng đơn đặt hàng mới gia tăng cả với thị trường trong nước và xuất khẩu cho thấy nhu cầu tiêu dùng có dấu hiệu ấm trở lại và là động lực cho ngành sản xuất Việt Nam hồi phục. Dù vậy, tồn kho hàng hoá trước sản xuất của các doanh nghiệp được khảo sát ghi nhận giảm thể hiện tâm lý các nhà sản xuất vẫn khá thận trọng trong việc mở rộng sản xuất.

Chỉ số sản xuất công nghiệp IIP tháng 1/2024 tăng mạnh 18.3% so với cùng kỳ năm trước. Lĩnh vực chế biến chế tạo đóng góp chính cho tăng trưởng sản phẩm công nghiệp. Trong đó sản xuất máy móc, thiết bị, sản phẩm nội thất, dệt may là những ngành chứng kiến tăng trưởng nhanh nhất trong tháng đầu năm 2024.

Tuy cước vận chuyển và chi phí đầu vào vẫn tiếp tục tăng, khảo sát của S&P Global cho thấy các doanh nghiệp đã bắt đầu giảm nhẹ giá thành đầu ra để tăng sản lượng bán. Chúng tôi kỳ vọng giá thành phẩm giảm sẽ tạo động lực cho người tiêu dùng tăng chi tiêu và đẩy mạnh sản lượng hàng hoá tiêu thụ trong năm 2024.

Ngành sản xuất hồi phục sau 5 tháng giảm liên tiếp



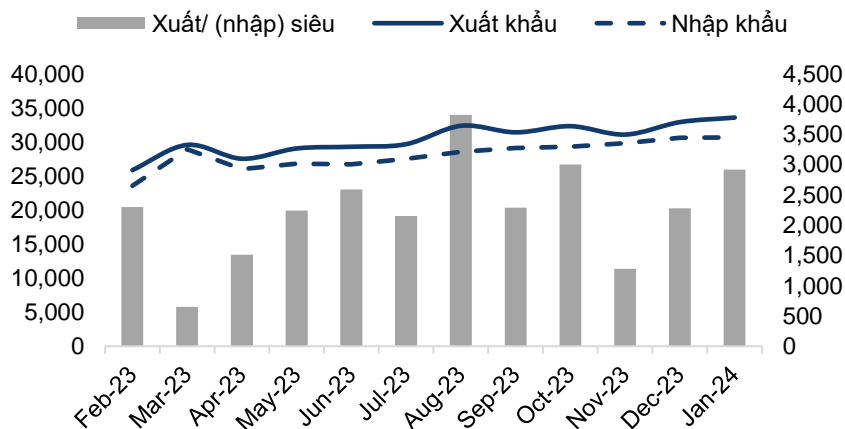
Nguồn: GSO, S&P Global, PSI tổng hợp

Xuất nhập khẩu tháng đầu tiên của năm 2024 tăng trưởng ấn tượng so với cùng kỳ. Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hoá tháng 1/2024 của Việt Nam đạt 64.22 tỷ USD, tăng tới 37.8% YoY.

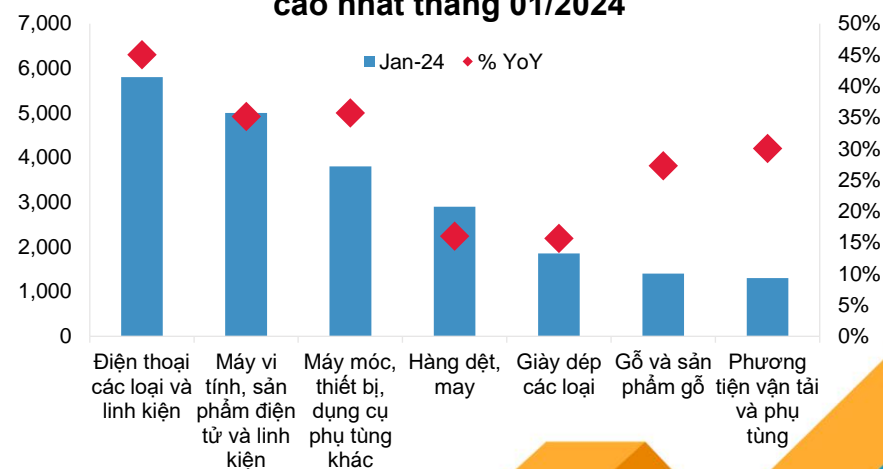
Giá trị hàng hoá xuất khẩu trong tháng 1/2024 tăng trưởng 42.5% so với cùng kỳ, đạt 33.57 tỷ USD. Trong đó, các mặt hàng xuất khẩu có giá trị cao như điện thoại, máy ảnh và linh kiện điện tử ghi nhận tăng trưởng từ 35%-100% so với cùng kỳ. Bên cạnh đó, xuất khẩu các sản phẩm nông sản, thủy sản cũng có tháng đầu năm 2024 ước đạt giá trị xuất khẩu gần 3 tỷ USD, tăng 58.2% so với cùng kỳ 2023 do giá nhiều mặt hàng nông sản tăng mạnh.

Đáng chú ý, nhập khẩu hàng hoá tháng 1/2024 tăng trưởng 33% so với cùng kỳ với nhiều nguyên vật liệu sản xuất và máy móc, thiết bị, phụ tùng ghi nhận mức tăng trưởng gần gấp đôi báo hiệu sự hồi phục trong khối lượng công việc của nhóm ngành sản xuất.

Việt Nam ghi nhận tháng thứ 20 liên tiếp xuất siêu hàng hoá



Top các mặt hàng có giá trị xuất khẩu cao nhất tháng 01/2024



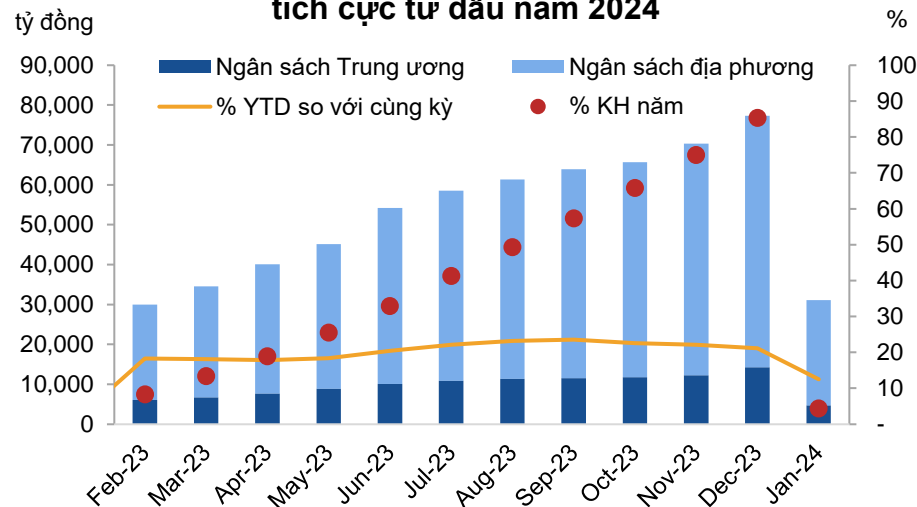
Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

ĐẦU TƯ TĂNG TRƯỞNG KHẢ QUAN



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

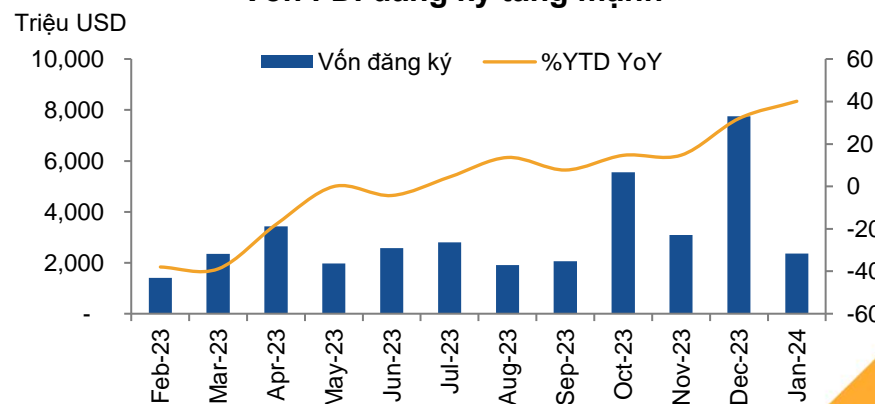
Giải ngân đầu tư nguồn vốn từ ngân sách tích cực từ đầu năm 2024



Đầu tư trực tiếp nước ngoài tiếp tục ghi nhận tăng trưởng tích cực với số vốn giải ngân tháng 1/2024 đạt gần 1.5 tỷ USD, tăng 9.6% YoY. Vốn đăng ký trong tháng 1 đạt 2.36 tỷ USD, tăng 40.2% so với cùng kỳ. Trong đó, bất động sản thu hút tới hơn một nửa số vốn đăng ký. Vì vậy, chúng tôi kỳ vọng dòng vốn FDI sẽ góp phần cải thiện tình hình khó khăn của ngành bất động sản với động lực từ dự án khu đô thị mới ở Hà Nội có vốn đầu tư đăng ký lên tới 662 triệu USD.

Giá trị giải ngân đầu tư công tháng 1/2024 tăng 12.5% so với cùng kỳ và đạt khoảng 4.4% kế hoạch năm. Năm 2024 vẫn sẽ tiếp tục là năm đầu tư công được chú trọng và là động lực quan trọng cho tăng trưởng kinh tế. Trong đó, phần lớn các khoản giải ngân vốn đầu tư công sẽ tập trung vào các dự án giao thông, hạ tầng trọng điểm như Cao tốc Bắc-Nam, sân bay Long Thành, các tuyến vành đai và đường sắt đô thị,.. Tuy nhiên, giá nguyên vật liệu xây dựng vẫn tăng liên tiếp sẽ là thách thức lớn đối với tiến độ xây dựng các công trình kể trên.

Vốn FDI đăng ký tăng mạnh



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

LẠM PHÁT TĂNG TRƯỚC MÙA TẾT



CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

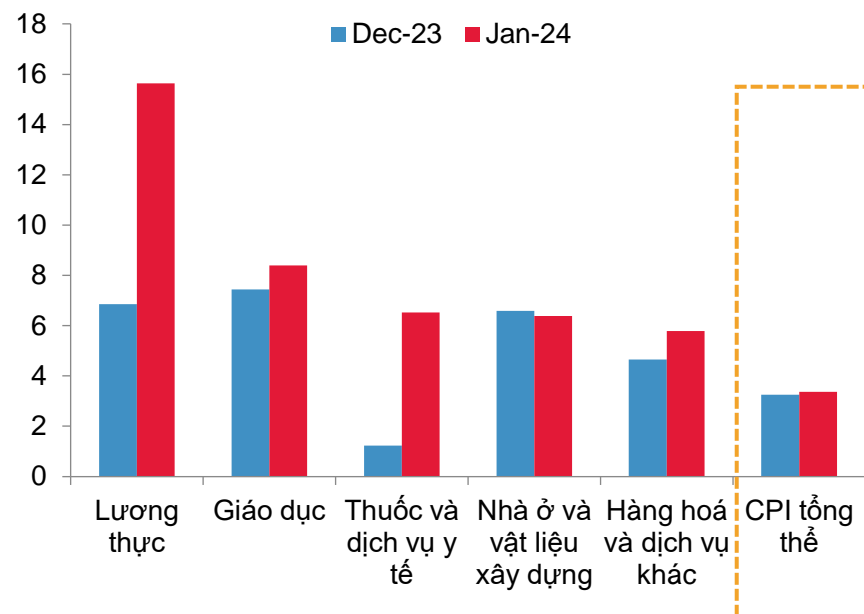
Lạm phát tăng nhanh hơn theo tháng dưới tác động của nhu cầu mua sắm trước dịp Tết Nguyên đán nhưng tốc độ tăng thấp hơn cùng kỳ nhờ thực phẩm giảm giá.

CPI tháng 1/2024 tăng 3.37% so với cùng kỳ. Chi phí cho lương thực đã tăng 15.63% so với cùng kỳ trong tháng 1/2024 do nhu cầu tăng nhanh trước dịp Tết và là yếu tố gây áp lực chính lên CPI. Chi phí cho giáo dục, y tế, vật liệu xây dựng lần lượt là những yếu tố khác ghi nhận tốc độ tăng giá nhanh trong tháng 1/2024.

Ở chiều ngược lại, chi phí thực phẩm giảm nhẹ 0.34% và chi phí viễn thông giảm 1.41% so với cùng kỳ là những yếu tố tác động tích cực, kìm hãm đà tăng của lạm phát.

Áp lực cầu kéo chưa đáng kể kết hợp với việc các nhà sản xuất bắt đầu giảm nhẹ giá bán hàng hoá đầu ra để có thể tăng sản lượng bán đã giúp cho lạm phát tiếp tục ổn định dưới mục tiêu 4.5% dù không có sự can thiệp của NHNN trên thị trường mở suốt từ đầu tháng 12/2023.

Lạm phát tăng trước dịp Tết



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

LÃI SUẤT HUY ĐỘNG TIẾP TỤC GIẢM

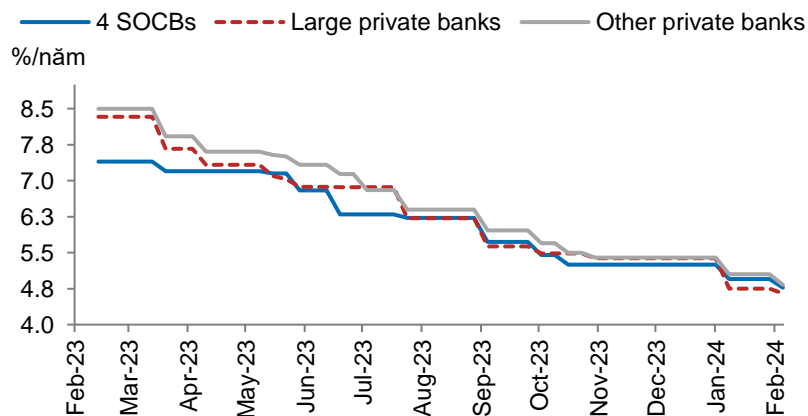


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

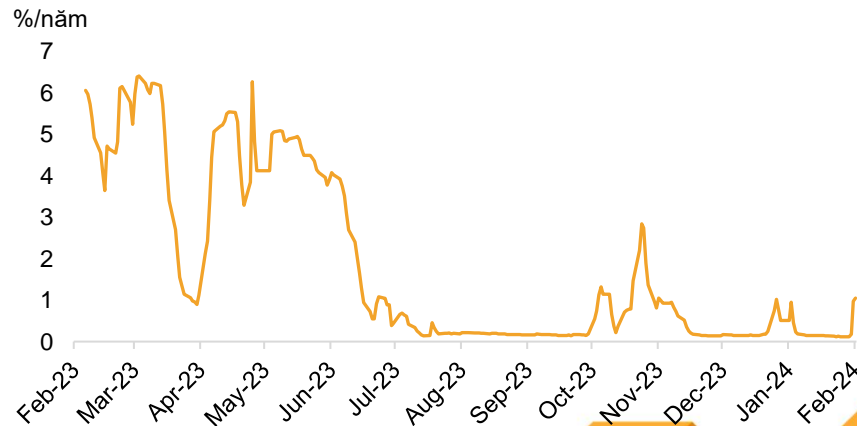
Lãi suất huy động tại các Ngân hàng thương mại tiếp tục giảm. Ngay từ đầu năm 2024, các Ngân hàng thương mại cả quốc doanh và tư nhân đã đồng loạt hạ lãi suất huy động. Lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng của tất cả các nhóm ngân hàng hiện đã ở dưới mức 5%/năm. Tuy nhiên, theo đánh giá của chúng tôi, mặt bằng lãi suất trong những tháng tiếp theo có thể điều chỉnh tăng nhẹ do mức lãi suất hiện tại không đủ hấp dẫn để các NHTM thu hút tiền gửi phục vụ cho mục tiêu tăng trưởng tín dụng 15% trong năm 2024.

Áp lực thanh khoản tăng trong những ngày đầu tháng 2/2024. Nhu cầu tiền mặt tăng mạnh trước dịp Tết Nguyên đán của người dân khiến cho lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm tăng lên khá nhanh ngay trước kỳ nghỉ lễ. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng việc lãi suất liên ngân hàng tăng trong thời điểm này không phải vấn đề lớn về thanh khoản đối với các NHTM. Lãi suất huy động ở tất cả các kỳ hạn hiện đều đang ở mức rất thấp cho thấy sự dồi dào trong thanh khoản hệ thống ngân hàng.

Lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng giảm xuống dưới 5%/năm



Lãi suất liên ngân hàng qua đêm duy trì ở mức thấp



Nguồn: SBV, các NHTM

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