CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ

THÁNG 05/2023

Người thực hiện: Vũ Văn Khoa

Ngày: 08/05/2023

www.psi.vn

ĐIỂM NHẤN VĨ MÔ

SẢN XUẤT TOÀN CẦU TIẾP TỤC THU HẸP, LÃI SUẤT CỦA MỸ ĐẠT ĐẾN NGƯỠNG KỲ VỌNG

- **Sản xuất công nghiệp Trung Quốc suy giảm khi PMI sản xuất giảm còn 49.2.** Trong khi đó, PMI của Mỹ và EU tiếp tục nằm dưới 50 trong lần lượt 6 và 9 tháng liên tiếp.
- **Mỹ và EU tiếp tục tăng lãi suất cơ bản để đối phó với lạm phát.** Mức lãi suất hiện tại của Mỹ đã đạt đến kỳ vọng của các thành viên FOMC.
- **Giá dầu trong tháng 4 có lúc chạm mốc 88 USD/thùng.** Tuy nhiên, sau đó giá dầu đã giảm mạnh về sát mốc 72 USD/thùng sau khi các số liệu kinh tế công bố cho thấy hoạt động sản xuất không hồi phục như kỳ vọng.

SẢN XUẤT TRONG NƯỚC HỒI PHỤC NHẸ, THÊM CÁC BIỆN PHÁP HỖ TRỢ NỀN KINH TẾ.

- **Sản xuất công nghiệp trong tháng 4 tăng so với tháng 3.** Tuy nhiên, việc PMI tiếp tục giảm xuống dưới 50 điểm vẫn cho thấy thách thức lớn đối với hoạt động sản xuất thời gian tới.
- **Kim ngạch xuất nhập khẩu kéo dài đà giảm do sụt giảm đơn hàng,** đặc biệt là các nhóm mặt hàng máy vi tính, hàng dệt may. Tính chung 4 tháng, cán cân thương mại hàng hóa thặng dư 6.35 tỷ USD nhưng tổng kim ngạch xuất nhập khẩu giảm 12% so với cùng kỳ năm trước.
- **Nhiều chính sách đã được thông qua trong tháng 4 nhằm hỗ trợ người đi vay và thúc đẩy tăng trưởng tín dụng.** Ngoài ra, một số chính sách có thể được thông qua tại kỳ họp Quốc hội tháng 5 kỳ vọng tiếp tục hỗ trợ tăng trưởng kinh tế.

LỊCH SỰ KIỆN VÀ CÔNG BỐ THÔNG TIN THÁNG 5

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

8/5: Nhật Bản: Họp NHTW

9/5: Trung Quốc: Báo cáo thương mại

10/5: Mỹ: Báo cáo lạm phát

12/5: Mỹ: Báo cáo chỉ số tâm lý tiêu dùng

16/5: Trung Quốc: Báo cáo bán lẻ

17/5: EU: Báo cáo thất nghiệp

20/5: Nhật Bản: Báo cáo lạm phát

25/5: EU: Báo cáo chỉ số tâm lý tiêu dùng

26/5: Mỹ: Báo cáo tiêu dùng cá nhân

Mỹ: Báo cáo chỉ số giá sản xuất

27/5: Nhật Bản: Báo cáo lạm phát

Nhật Bản: Quyết định lãi suất

MAY

S	M	T	W	T	F	S
	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

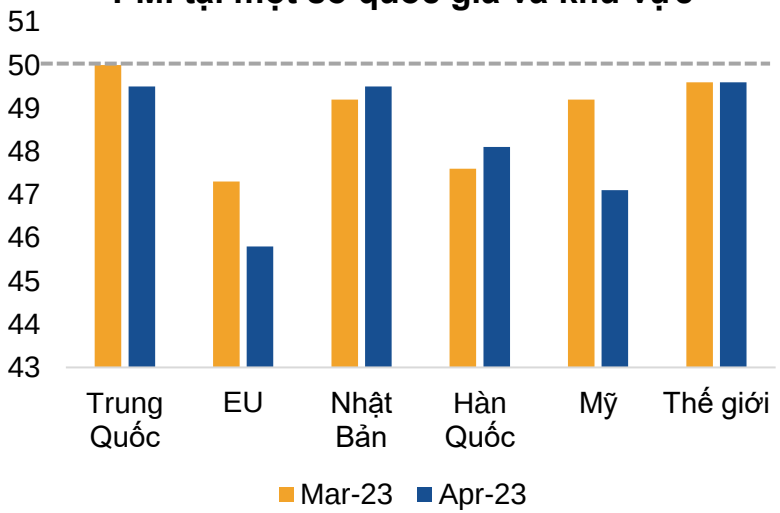
HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT THU HẸP

Hoạt động sản xuất tại Trung Quốc thu hẹp khi PMI tháng 4 giảm xuống 49.5 từ mốc 50 của tháng 3. Nhu cầu trong nước yếu dẫn đến số lượng đơn đặt hàng giảm là yếu tố chính tác động tiêu cực đến chỉ số.

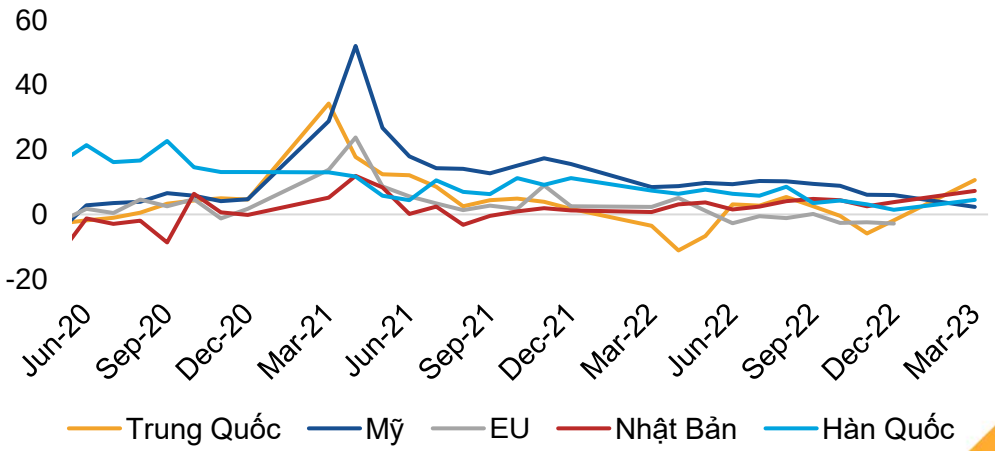
PMI phi sản xuất đạt 56.4, giảm so với mức 58.2 của tháng 3, phản ánh lĩnh vực dịch vụ tại Trung Quốc vẫn có sự tăng trưởng tốt. Tuy nhiên, sự thận trọng của các chủ doanh nghiệp về sự phát triển nhanh và bền vững của lĩnh vực này cũng dần xuất hiện.

Hoạt động sản xuất tại Mỹ và Châu Âu chưa cho thấy dấu hiệu phục hồi khi PMI sản xuất đều dưới 50, lần lượt đạt 47.1 và 45.8. Với việc lãi suất tại Mỹ và EU tiếp tục tăng sau kỳ họp tháng 5, hoạt động sản xuất tại các khu vực này khả năng sẽ còn khó khăn trong giai đoạn tới.

PMI tại một số quốc gia và khu vực



Bán lẻ hàng hóa tại một số quốc gia và khu vực



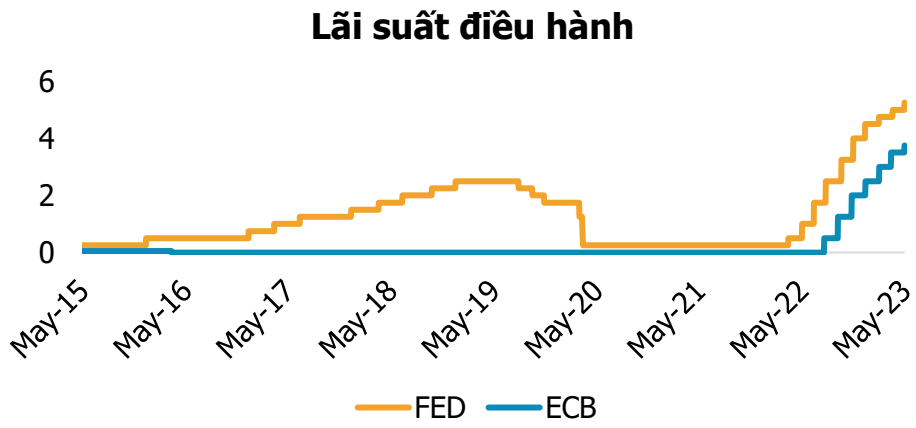
Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

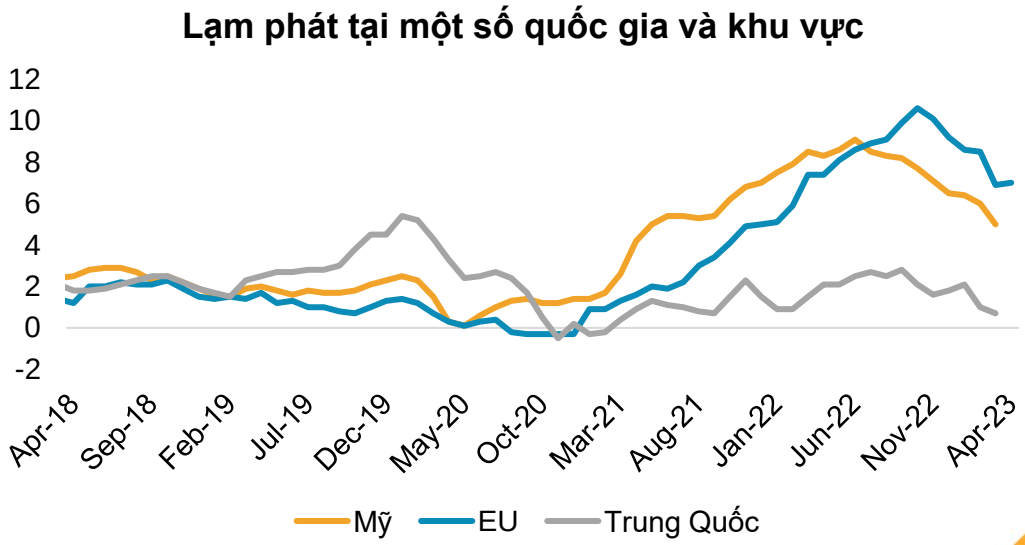
NHTW TIẾP TỤC TĂNG LÃI SUẤT CHỐNG LẠM PHÁT

ECB và Fed tiếp tục tăng lãi suất điều hành thêm 0.25 điểm trong các cuộc họp trong tháng 5.

Báo cáo lạm phát tháng 4 cho thấy tốc độ tăng lạm phát tiếp tục thấp hơn so với tháng trước. Tại Mỹ, CPI tháng 4 tăng 5% yoy. Trong khi đó, tại Châu Âu, CPI tăng 7% yoy. Mặc dù vậy, những con số này vẫn còn cách xa mục tiêu 2% mà Fed và ECB đề ra.

Đây có thể là lần tăng lãi suất cuối cùng của Fed trong năm nay do mức lãi suất này đạt đến kỳ vọng của hầu hết các thành viên FOMC. Bên cạnh đó, Chủ tịch Fed cũng cho rằng thị trường việc làm đang có dấu hiệu cân bằng trở lại so với phát biểu cho rằng thị trường việc làm đang rất nóng tại cuộc họp tháng 3.





Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

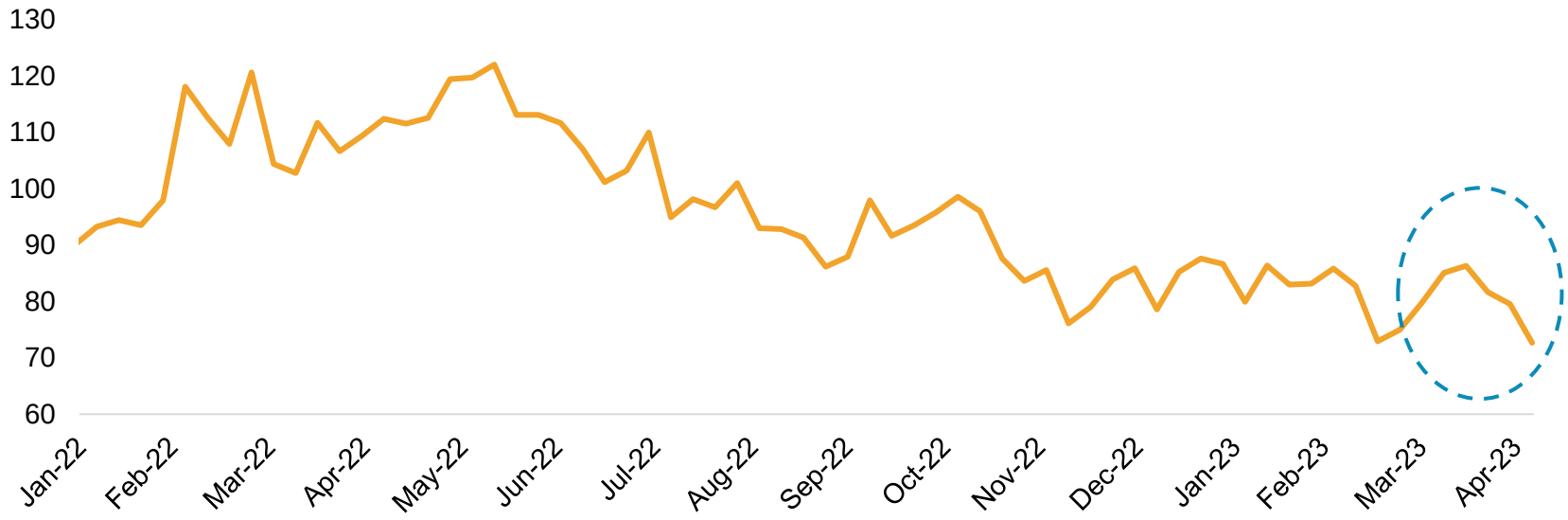
GIÁ DẦU BIẾN ĐỘNG LỚN

Giá dầu Brent nửa đầu tháng 4 tăng mạnh, tiến sát ngưỡng 88 USD/thùng, tăng 9% so với đầu tháng, cao nhất kể từ đầu tháng 2 năm nay. Tuyên bố cắt giảm sản lượng 1.1 triệu thùng/ngày kể từ tháng 5 của OPEC là nguyên nhân chính tạo nên sức tăng cho giá dầu.

Sau đó, giá dầu đã điều chỉnh mạnh về lại mốc 71 USD/thùng sau khi những số liệu kinh tế được công bố tại các quốc gia thấp hơn dự báo cũng như quyết định tăng lãi suất của Fed.

➔ Lo ngại về nhu cầu tiêu thụ nhiên liệu yếu do hoạt động sản xuất yếu đang lấn át việc cắt giảm nguồn cung.

Giá dầu Brent



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

VIỆT NAM

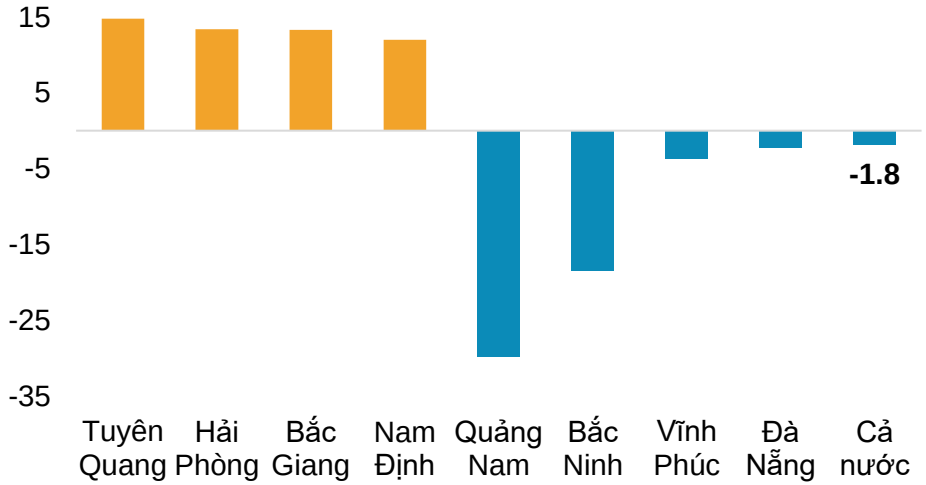
SẢN XUẤT CÔNG NGHIỆP HỒI PHỤC NHẸ

Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 4 phục hồi khi tăng 3.6% so với tháng 3 và tăng 0.5% so với cùng kỳ năm trước. Một số sản phẩm công nghiệp có mức tăng tốt so với tháng 3 như: thép thanh (+40.8%), than đá (+7.8%), thủy sản (+8.6%), vải dệt (+7.3%) ...

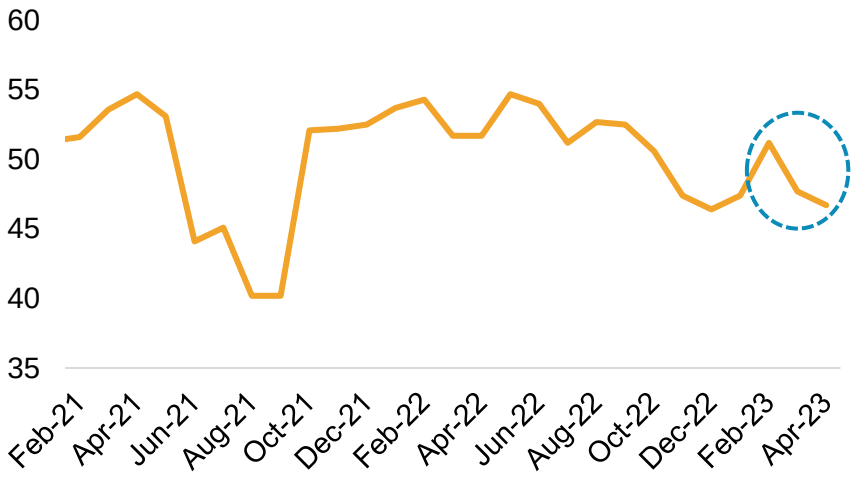
IIP tính chung 4 tháng giảm 1.8% so với cùng kỳ năm trước. Nguyên nhân là do các đầu tàu sản xuất vẫn chưa có được sự phục hồi đáng kể. Điều này tạo ra thách thức đối với mục tiêu tăng trưởng IIP khoảng 8% trong năm 2023, nhất là khi nhu cầu từ thị trường bên ngoài còn yếu.

PMI sản xuất tháng 4 tiếp tục giảm còn 46.7 điểm. Mức điểm thấp này củng cố triển vọng kém tích cực của ngành sản xuất trong thời gian tới.

IIP một số địa phương 4 tháng 2023



PMI các tháng



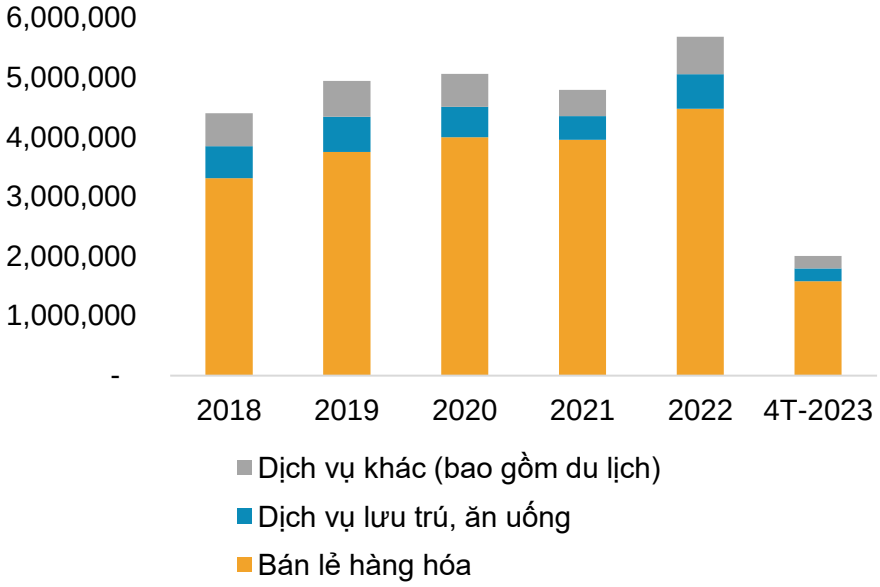
Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

BÁN LẺ HÀNG HÓA GIỮ ĐƯỢC MỨC TĂNG TỐT

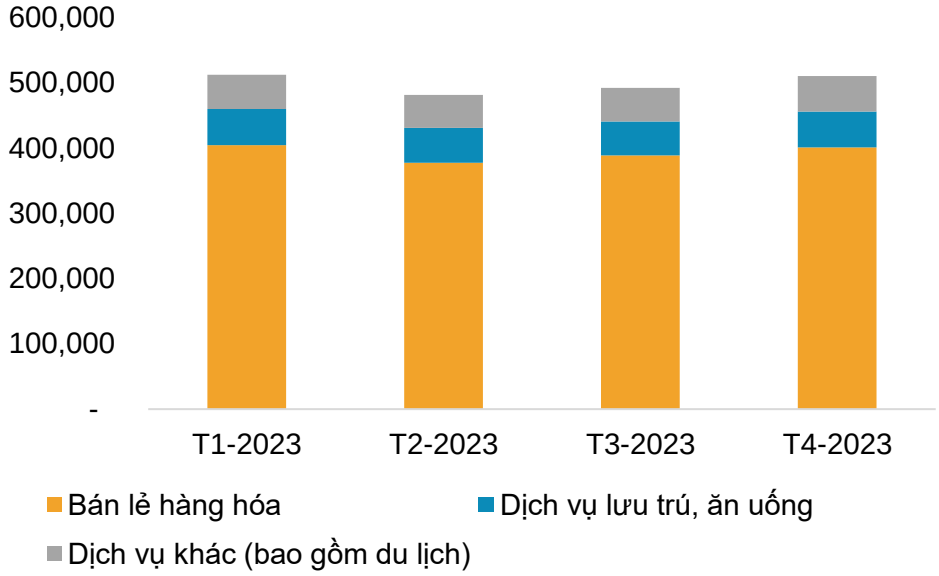
Bán lẻ hàng hóa dịch vụ tháng 4 tăng 3.97% so với tháng 3. Tính chung 4 tháng, bán lẻ hàng hóa dịch vụ tăng 12.8% so với cùng kỳ năm trước. Các mặt hàng bán lẻ có mức tăng tốt trong 4 tháng bao gồm: lương thực, thực phẩm (+14.5%), may mặc (+9.8%), phương tiện đi lại trừ ô tô (+4.1%).

Động thái hạ lãi suất điều hành của NHNN cộng với chính sách giảm thuế VAT 2% có thể được thông qua trong tháng 5 tới đây kỳ vọng sẽ thúc đẩy tiêu dùng, góp phần hoàn thành mục tiêu tăng trưởng bán lẻ hàng hóa dịch vụ ở mức 8 – 9% năm 2023.

Bán lẻ hàng hóa dịch vụ các năm (tỷ đồng)



Bán lẻ hàng hóa dịch vụ các tháng (tỷ đồng)



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

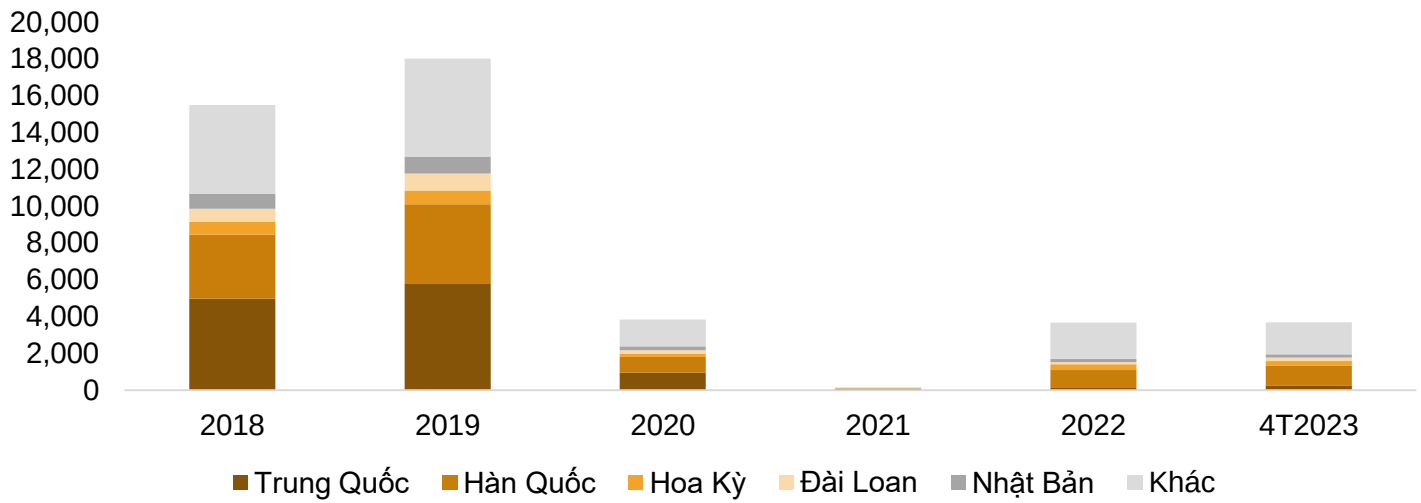
SỐ LƯỢNG KHÁCH QUỐC TẾ VƯỢT NĂM 2022

Khách quốc tế đến Việt Nam tháng 4 tăng trưởng 9.9% so với tháng 3 nhờ sự tăng trưởng tốt của khách du lịch Đài Loan (+47.55% MoM) và Trung Quốc (+61.41% MoM). Đây là những thành công bước đầu sau khi Trung Quốc nối lại dịch vụ du lịch nước ngoài theo đoàn tại Việt Nam.

Tính chung 4 tháng, tổng khách quốc tế đạt 3.7 triệu lượt, vượt năm 2022 và đạt 46% của mục tiêu 8 triệu khách quốc tế năm 2023.

Chính sách visa mới có thể được thông qua trong tháng 5 kỳ vọng góp phần thu hút thêm khách quốc tế đến Việt Nam trong thời gian tới. Chính sách mới hướng đến việc nâng thời gian miễn thị thực cho người nước ngoài, qua đó giúp tăng thời gian du lịch của khách quốc tế tại Việt Nam.

Khách quốc tế đến Việt Nam (nghìn lượt)



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

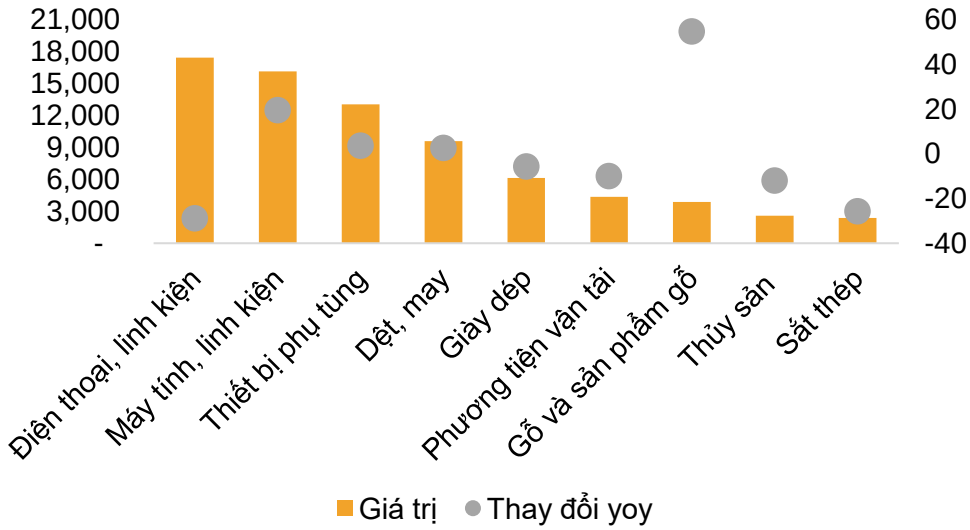
XUẤT NHẬP KHẨU KÉO DÀI ĐÀ GIẢM

Xuất khẩu tháng 4 giảm 7.3% so với tháng 3. Các mặt hàng xuất khẩu ghi nhận mức giảm đáng kể trong tháng 4 bao gồm máy vi tính và linh kiện (-12.8% MoM), hàng dệt may (-9.43% MoM), thiết bị phụ tùng (-8.6% MoM). Việc nhu cầu tiêu dùng yếu tại các nước bạn hàng chính của Việt Nam như Mỹ, Nhật Bản, Hàn Quốc, EU...có thể sẽ tiếp tục ảnh hưởng tiêu cực đến hoạt động xuất khẩu trong thời gian tới.

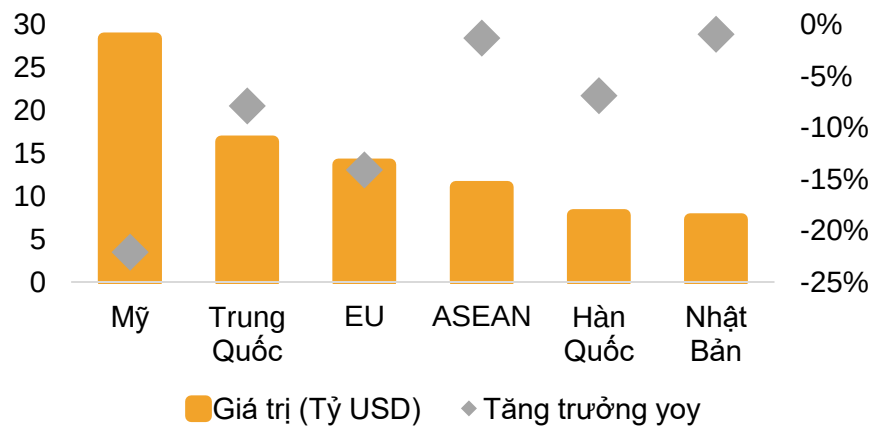
Tính chung 4 tháng, kim ngạch xuất khẩu giảm 11.8% so với cùng kỳ năm trước, đạt 108.6 tỷ USD.

Xuất khẩu sang Trung Quốc chưa được như kỳ vọng khi giảm 7.9% so với cùng kỳ năm trước sau 4 tháng đầu năm. Mức độ cạnh tranh cao giữa các quốc gia kết hợp với Trung Quốc nâng tiêu chuẩn của hàng hóa nhập khẩu tạo ra thách thức đối với hàng hóa xuất khẩu của Việt Nam.

Một số hàng hóa xuất khẩu 4 tháng 2023



Xuất khẩu sang các đối tác chính 4 tháng 2023



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

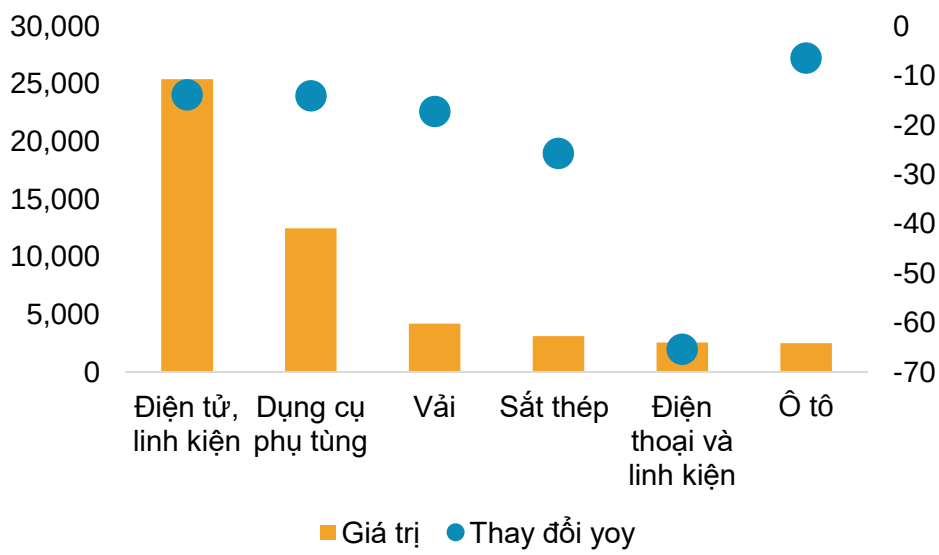
XUẤT NHẬP KHẨU KÉO DÀI ĐÀ GIẢM

Nhập khẩu hàng hóa tháng 4 giảm 8.1% so với tháng trước. Tính chung 4 tháng, nhập khẩu hàng hóa giảm 15.4% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, nhóm hàng tư liệu sản xuất giảm mạnh nhất với 15.7%.

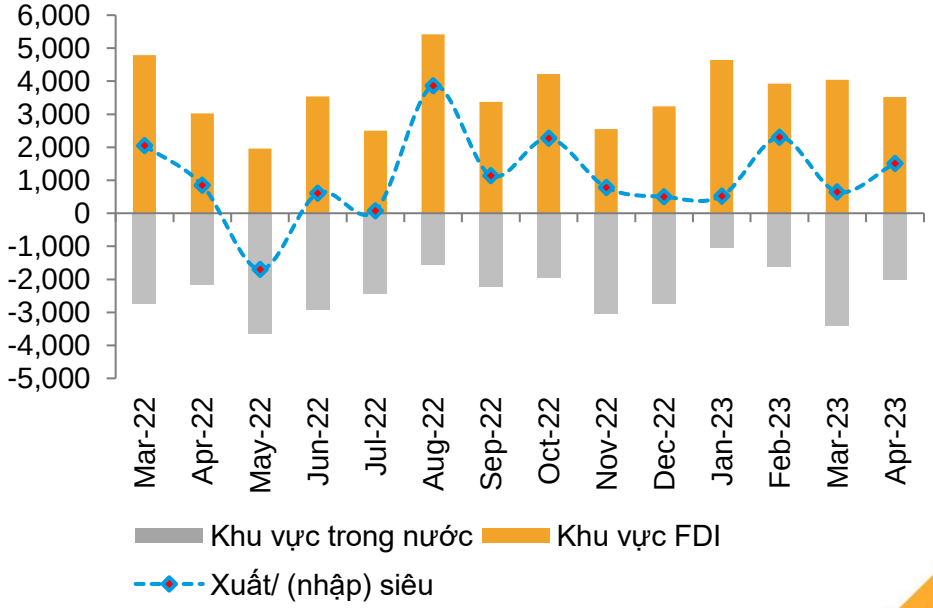
Việt Nam tiếp tục thặng dư thương mại hàng hóa, giá trị xuất siêu sau 4 tháng đạt 6.35 tỷ USD.

Tuy nhiên, quy mô xuất nhập khẩu hàng hóa giảm 12% so với cùng kỳ năm trước. Điều này dẫn đến áp lực lớn với hoạt động sản xuất, qua đó ảnh hưởng đến việc làm và tăng trưởng GDP.

Nhập khẩu một số mặt hàng 4 tháng 2023



Cán cân thương mại hàng hóa các tháng



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

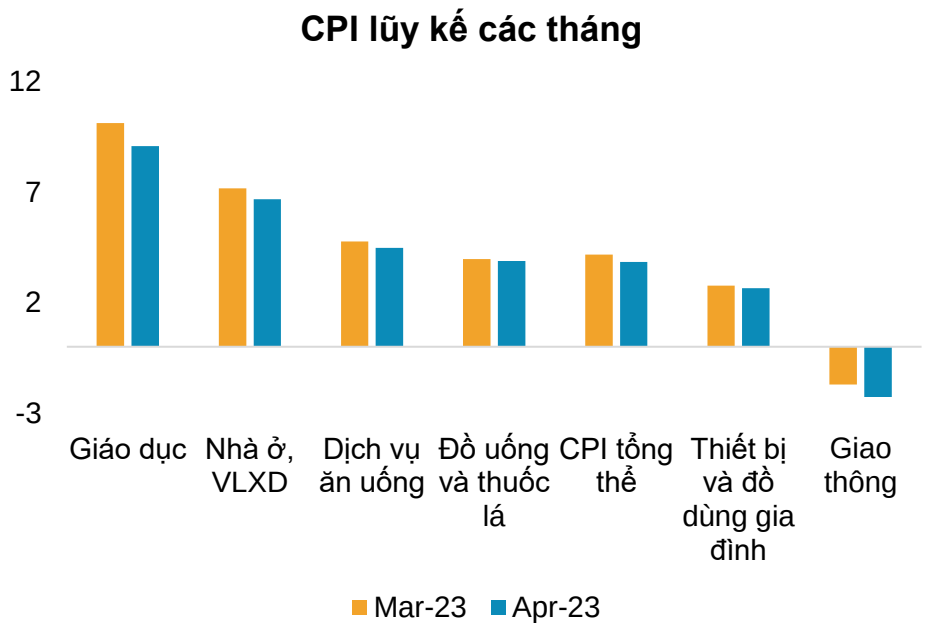
LẠM PHÁT TIẾP TỤC HẠ NHIỆT

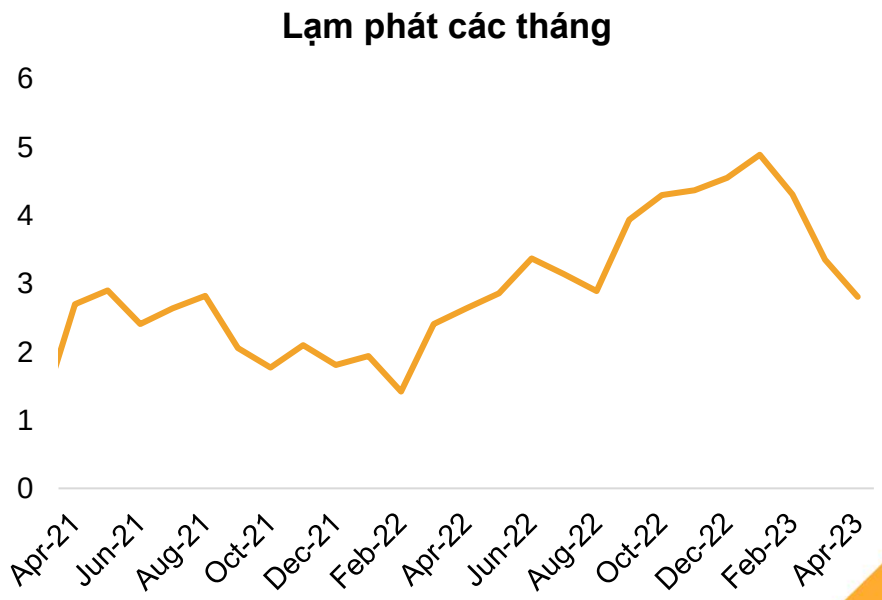
CPI tháng 4 giảm 0.34% so với tháng 3. Trong đó, hàng ăn và dịch vụ ăn uống đóng góp lớn nhất vào mức giảm CPI tháng 4 nhờ giá thực phẩm giảm (-0.71% MoM).

Tính chung 4 tháng, CPI tăng 3.84% so với cùng kỳ năm trước.

Giá điện bán lẻ tăng 3% sẽ gây áp lực lên lạm phát. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng lạm phát sẽ không tăng mạnh (0.1 – 0.15 điểm %) do tỷ trọng thấp của mặt hàng này trong giỏ tiêu dùng (khoảng 3%).

Bên cạnh đó, việc giá các nguyên liệu đầu vào chính như thực phẩm, xăng dầu, vật liệu xây dựng... không biến động lớn do nhu cầu tiêu dùng yếu kỳ vọng giữ lạm phát dưới mức 4.5% trong năm nay.





Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

VỐN FDI ĐĂNG KÝ CẢI THIỆN TRONG THÁNG 4

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

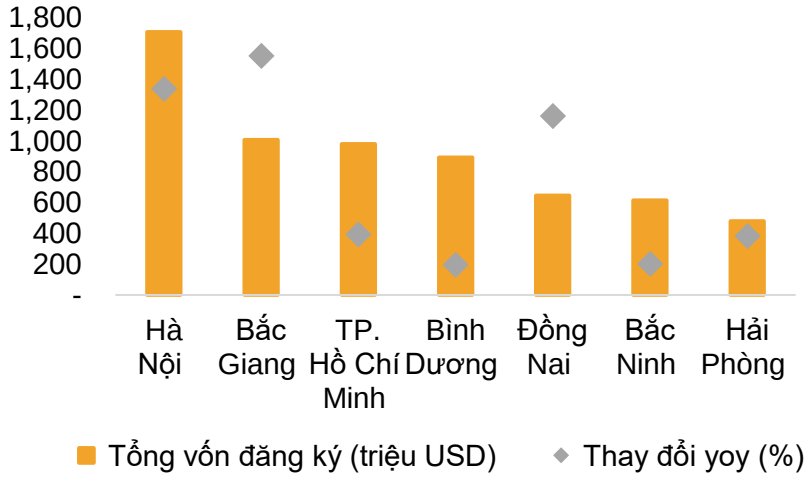
FDI đăng ký trong tháng 4 tăng mạnh 46% so với tháng trước nhờ việc ghi nhận khoản góp vốn khoảng 1.5 tỷ USD của SMBC vào VP Bank. Tuy nhiên, tính chung 4 tháng, vốn FDI đăng ký vẫn giảm 18% so với cùng kỳ năm trước, đạt 8.88 tỷ USD.

Chế biến chế tạo tiếp tục thu hút được số vốn đăng ký lớn nhất trong 4 tháng với 5.14 tỷ USD, chiếm 57.9% vốn đăng ký.

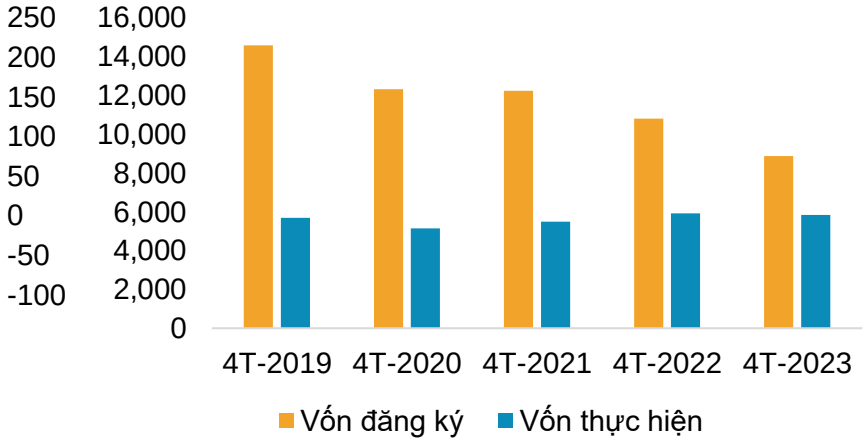
Vốn FDI thực hiện 4 tháng giảm nhẹ 1.2% so với cùng kỳ năm trước, đạt 5.85 tỷ USD.

Thu hút vốn FDI trong thời gian tới tiếp tục gặp thách thức do các quốc gia dự định áp dụng thuế suất tối thiểu toàn cầu vào đầu năm 2024. Điều này làm giảm đáng kể lợi thế của Việt Nam về ưu đãi thuế cho các doanh nghệp.

Thu hút FDI tại các địa phương



Thu hút vốn FDI 4 tháng đầu năm

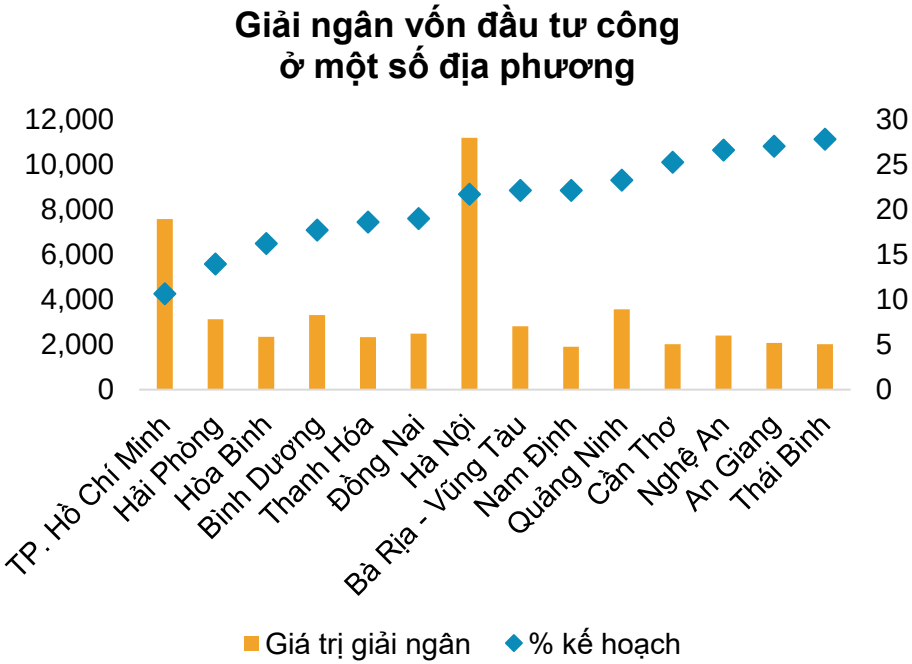


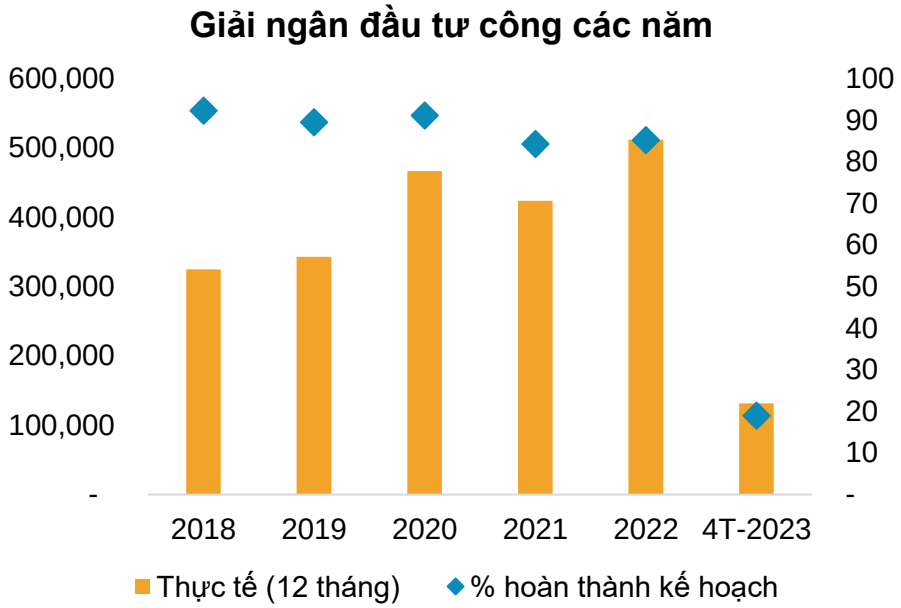
Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

GIẢI NGÂN VỐN ĐẦU TƯ CÔNG CÒN KHÓ KHĂN

Giải ngân đầu tư công tháng 4 đạt 39.3 nghìn tỷ đồng, tăng 12.7% so với tháng 3. Tính chung 4 tháng, giải ngân đầu tư công đạt 131.16 nghìn tỷ đồng, tăng 17.9% so với cùng kỳ năm trước nhưng vẫn chỉ hoàn thành 19% kế hoạch năm.

Việc một số địa phương chưa hoàn thiện phân bổ vốn cho các dự án cộng với các vướng mắc trong việc tuân thủ quy định pháp luật khiến việc giải ngân gặp khó khăn. Chúng tôi kỳ vọng trong thời gian tới tiếp tục có những chính sách tháo gỡ vướng mắc tạm thời và lâu dài để thúc đẩy hơn nữa nguồn vốn này.





Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

LÃI SUẤT LIÊN NGÂN HÀNG TĂNG, TỶ GIÁ ỔN ĐỊNH

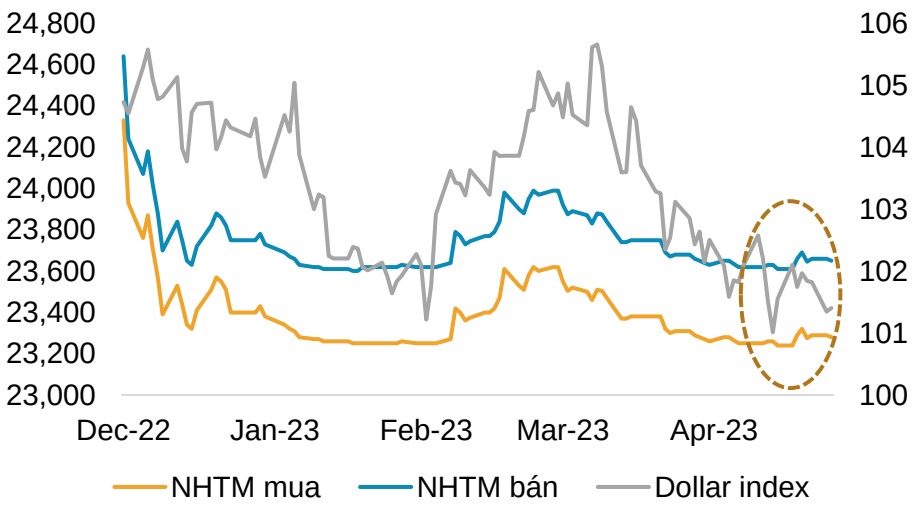
Lãi suất liên ngân hàng qua đêm tăng trong nửa đầu tháng 4, có lúc đạt mức 6.3%. Tuy nhiên, sau khi NHNN thực hiện hoạt động bơm tiền trên thị trường mở, lãi suất có xu hướng giảm trở lại.

➔ Phản ánh những thiếu hụt thanh khoản trong ngắn hạn vẫn có thể điều tiết được thông qua các nghiệp vụ của NHNN.

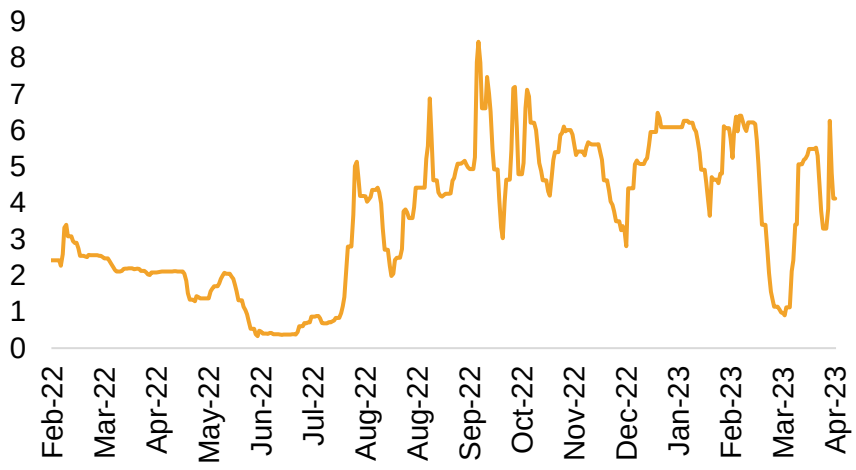
Tỷ giá USD/VND tại NHTM giao dịch ổn định trong tháng 4 trong bối cảnh đồng USD duy trì xu hướng giảm trong tháng.

Chúng tôi kỳ vọng tỷ giá trong thời gian tới tiếp tục duy trì ổn định do: i) đồng USD không còn tăng giá mạnh như các đợt tăng lãi suất trước của Fed, ii) nguồn cung ngoại tệ trong nước tăng tốt nhờ thặng dư thương mại và giải ngân FDI.

Tỷ giá USD/VND và Dollar index



Lãi suất liên ngân hàng qua đêm



Nguồn: SBV, Bloomberg, PSI tổng hợp

THÊM CÁC BIỆN PHÁP HỖ TRỢ NỀN KINH TẾ

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Một số chính sách tiêu biểu được thông qua trong tháng 4 bao gồm:

- **Công văn 2308/NHNN-TD triển khai chương trình cho vay nhà ở xã hội.**
  - ➔ Triển khai gói hỗ trợ tín dụng 120,000 tỷ đồng cho chủ đầu tư và người mua nhà ở xã hội.
- **Thông tư 02/2023/TT-NHNN về việc cơ cấu lại thời hạn trả nợ và giữ nguyên nhóm nợ nhằm hỗ trợ khách hàng gặp khó khăn.**
  - ➔ Giảm áp lực thanh toán, tăng thêm thời gian quay vòng vốn cho người đi vay.
- **Thông tư 03/2023/TT-NHNN ngưng hiệu lực thi hành điều khoản về việc NHTM mua trái phiếu của Thông tư 16/2021/TT-NHNN.**
  - ➔ Khơi thông một phần nguồn vốn từ ngân hàng chảy vào trái phiếu doanh nghiệp, qua đó kỳ vọng tăng thanh khoản cho thị trường.
  - ➔ Tạo thêm niềm tin cho nhà đầu tư vào thị trường trái phiếu.

Đề xuất chính sách có thể được thông qua tại kỳ họp Quốc hội tháng 5:

- **Đề xuất chính sách giảm thuế VAT 2% đối với tất cả các mặt hàng.**
  - ➔ Kích cầu sản xuất, tiêu dùng trong bối cảnh thị trường đầu ra kém tích cực.
- **Đề xuất chính sách mới về quản lý xuất nhập cảnh đối với người nước ngoài.**
  - ➔ Nâng thời hạn cấp visa điện tử, chứng nhận tạm trú. Qua đó tạo điều kiện cho khách quốc tế thực hiện các chương trình du lịch dài ngày ở Việt Nam.

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

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

Vũ Thị Ngọc Lê
Chuyên viên cao cấp
Email: levtn@psi.vn

Vũ Văn Khoa
Chuyên viên cao cấp
Email: khoavv@psi.vn

Trần Vĩnh Xuân
Chuyên viên cao cấp
Email: xuantv@psi.vn

Đồng Việt Dũng
Chuyên viên cao cấp
Email: dungdv@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

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH
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