



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

PSI

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ

THÁNG 06/2023

Người thực hiện: Vũ Văn Khoa

Ngày: 06/06/2023



www.psi.vn

SẢN XUẤT TẠI TRUNG QUỐC HỒI PHỤC, GIÁ DẦU BIẾN ĐỘNG NHẸ TRONG THÁNG 5

- **Sản xuất công nghiệp Trung Quốc phục hồi khi PMI đạt 50.9 từ mức 49.5 của tháng 4.** Trong khi đó, 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 46.9 và 44.8.
- **Giá dầu trong tháng 5 biến động nhẹ.** Trong tháng 6, việc Ả Rập Xê Út tuyên bố cắt giảm thêm 1.1 triệu thùng/ ngày cộng với thỏa thuận về trần nợ công được thông qua sẽ là yếu tố hỗ trợ cho giá dầu.

SẢN XUẤT TRONG NƯỚC HỒI PHỤC NHẸ, NHNN TIẾP TỤC HẠ LÃI SUẤT ĐIỀU HÀNH

- **Sản xuất công nghiệp trong tháng 5 tăng so với tháng 4.** 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 cải thiện so với tháng trước.** Mặc dù vậy, tốc độ tăng nhập khẩu ở mức thấp vẫn cho thấy những lo ngại về việc phục hồi nhu cầu trên thế giới. Tính chung 4 tháng, cán cân thương mại hàng hóa thặng dư 9.8 tỷ USD.
- **NHNN tiếp tục thông báo hạ lãi suất điều hành để hỗ trợ cho nền kinh tế.** Mặc dù vậy, tăng trưởng tín dụng sau 5 tháng ở mức thấp, chỉ đạt 3.71%.
- **Giải ngân vốn FDI tăng trưởng tốt trong tháng 5 (+18% mom).** Tính đến hết tháng 5, giải ngân vốn FDI đạt 7.65 tỷ USD

LỊCH SỰ KIỆN VÀ CÔNG BỐ THÔNG TIN THÁNG 6



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

7/6: Trung Quốc: Báo cáo thương mại

9/6: Trung Quốc: Báo cáo lạm phát

13/6: Mỹ: Báo cáo lạm phát

15/6: Mỹ: Cuộc họp Fed

Trung Quốc: Báo cáo bán lẻ

Mỹ: Báo cáo bán lẻ

Trung Quốc: Chỉ số giá nhà

16/6: Nhật Bản: Cuộc họp NHTW

EU: Báo cáo lạm phát

28/6: Mỹ: Báo cáo thương mại

29/6: EU: Chỉ số niềm tin tiêu dùng

30/6: Mỹ: Báo cáo chi tiêu tiêu dùng

JUNE

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	



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

THẾ GIỚI



SẢN XUẤT PHỤC HỒI TẠI TRUNG QUỐC

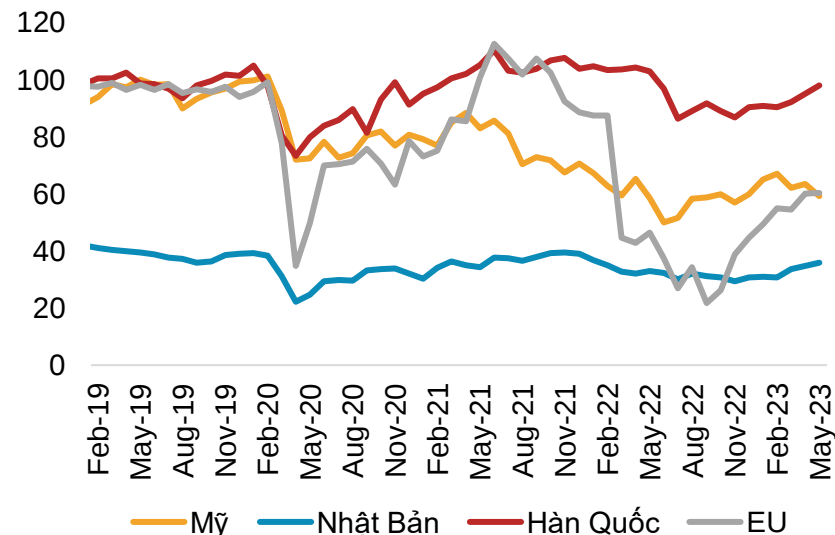


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

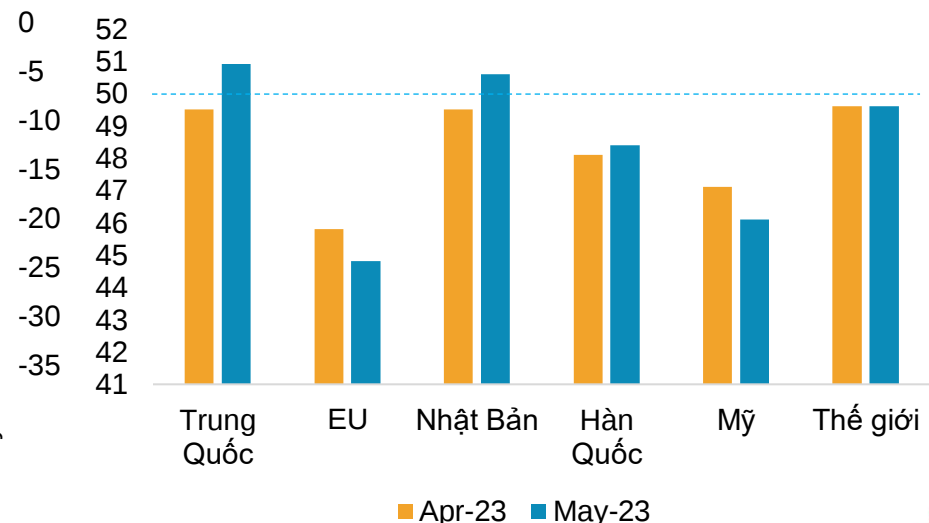
PMI sản xuất của Trung Quốc tăng lên 50.9 từ mức 49.5 của tháng 4. Báo cáo của S&P cho thấy, sản xuất tại Trung Quốc mở rộng với tốc độ nhanh nhất trong gần một năm với động lực từ nhu cầu từ bên ngoài phục hồi bền vững hơn, minh chứng bởi chỉ số đơn đặt hàng mới tăng tháng thứ hai liên tiếp.

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 46.9 và 44.8. Nếu Fed dừng tăng lãi suất tại kỳ họp tới, hoạt động sản xuất kỳ vọng sẽ phục hồi thông qua cải thiện nhu cầu tiêu dùng, giảm áp lực lên giá và sản lượng. Đối với châu Âu, chưa có tín hiệu cho thấy việc tăng lãi suất sẽ dừng lại. Điều này sẽ tiếp tục tạo ra thách thức đối với ngành sản xuất tại các quốc gia trong khu vực.

Chỉ số niềm tin người tiêu dùng



PMI một số quốc gia và khu vực



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

GIÁ DẦU BIẾN ĐỘNG NHỆ TRONG THÁNG 5



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Giá dầu Brent giảm trong đầu tháng 5 phản ứng với việc FED và ECB thông báo tăng lãi suất để đối phó với lạm phát.

Sau đó, việc OPEC bắt đầu thực hiện việc cắt giảm sản lượng và những tín hiệu tích cực trong việc nói trăn nọ công Mỹ tạo động lực giúp giá dầu hồi phục.

Những yếu tố chính thúc đẩy giá dầu trong tháng 6 bao gồm: i) Ả Rập Xê Út tuyên bố giảm thêm hơn 1.1 triệu thùng/ngày sau cuộc họp OPEC ngày 4/6 và ii) Hạ viện Mỹ đồng ý đề xuất về thỏa thuận trăn nọ công.

Giá dầu Brent



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

VIỆT NAM

SẢN XUẤT CÔNG NGHIỆP HỒI PHỤC CHẬM

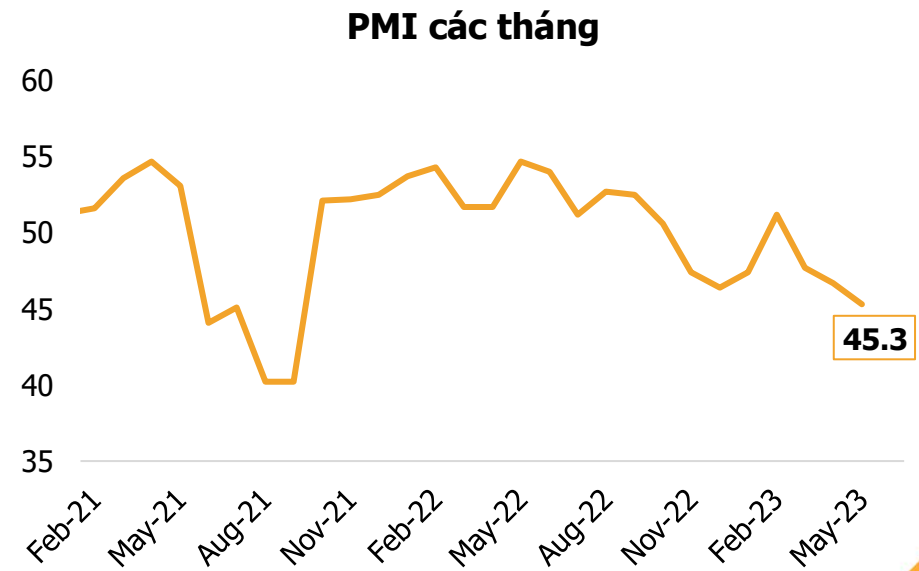
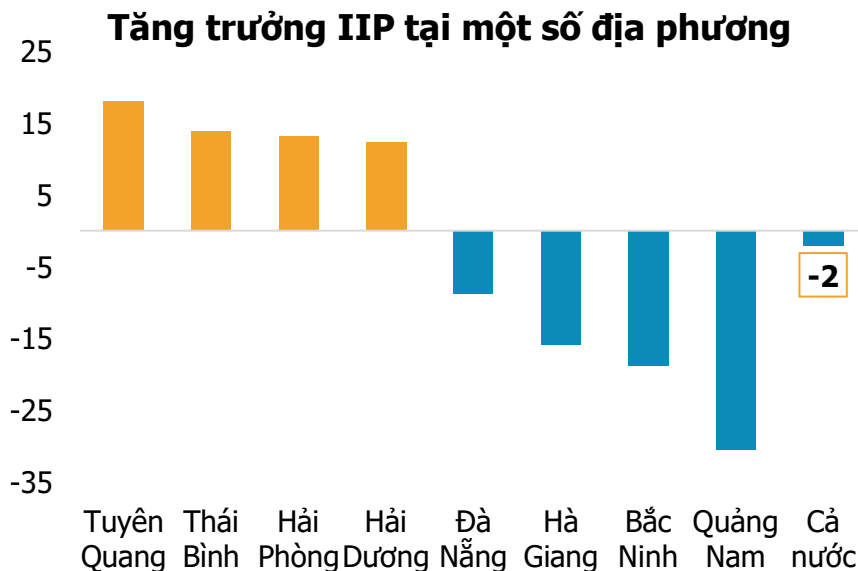


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

IIP tháng 5 phục hồi chậm khi tăng 2.2% so với tháng 4 và tăng 0.1% yoy. Một số ngành có mức tăng tốt trong tháng 5 như: chế biến thực phẩm (+7% yoy), dệt (+3.5% yoy), sản xuất hóa chất (+11.9% yoy).

Nhu cầu nước ngoài yếu tiếp tục cản trở đà phục hồi của ngành sản xuất. Tính chung 5 tháng, IIP giảm 2% yoy. Có 49 địa phương ghi nhận tăng trưởng IIP dương và 14 địa phương ghi nhận âm. Trong đó, một số đầu tàu về sản xuất công nghiệp vẫn chưa thể có được sự phục hồi đáng kể như Quảng Nam (-36.7% yoy), Bắc Ninh (-19.1% yoy), Đà Nẵng (-4.8% yoy)...

PMI tháng 5 tiếp tục giảm tháng thứ 3 liên tiếp xuống mức 45.3. Điều này càng củng cố những thách thức mà ngành sản xuất sẽ phải đối mặt trong những tháng tới.



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

BÁN LẺ HÀNG HÓA TĂNG CHẬM LẠI

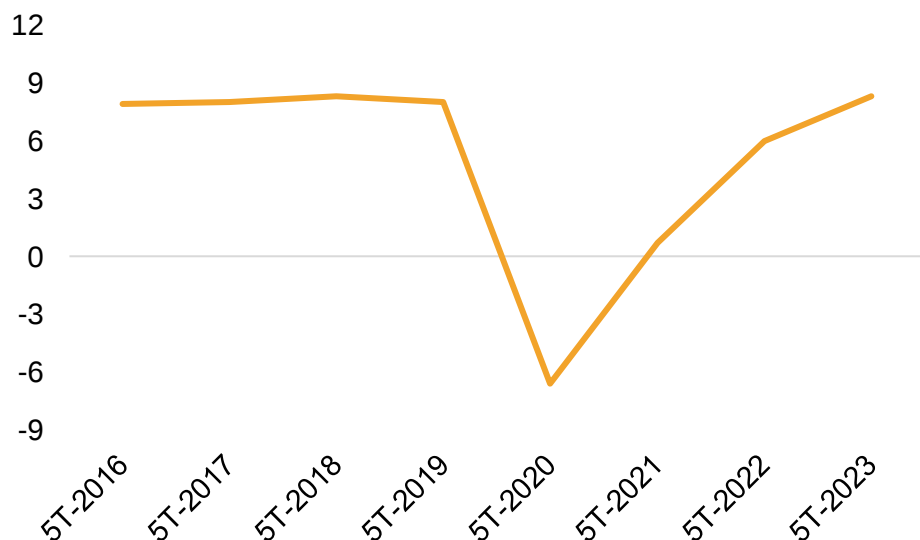


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

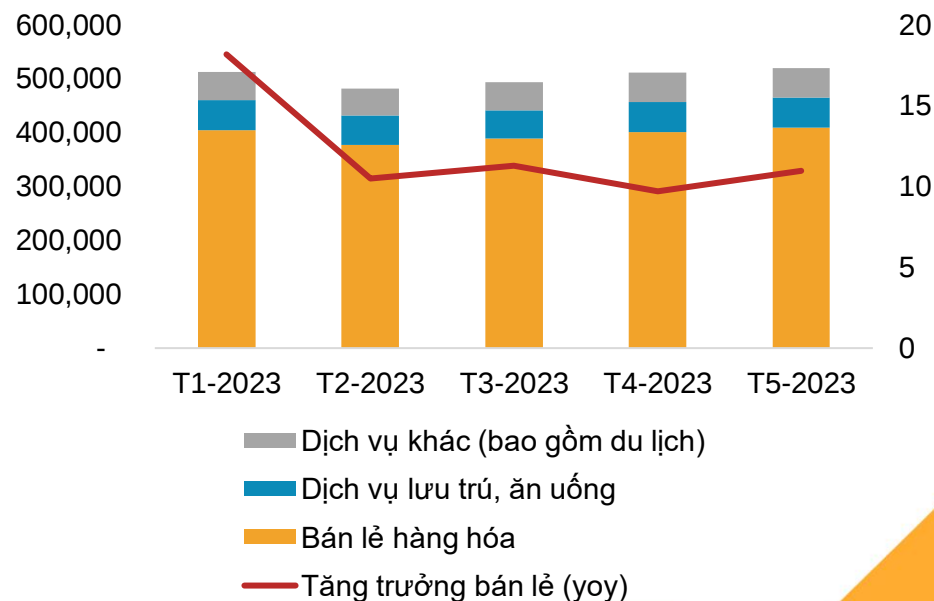
Bán lẻ hàng hóa dịch vụ tháng 5 tăng 1.47% mom, thấp hơn so với tháng 4 (+3.67% mom). Tính chung 5 tháng, bán lẻ hàng hóa dịch vụ tăng 12.8% so với cùng kỳ năm trước. Mức tăng cao này dựa vào mức nền thấp giai đoạn 2020 – 2022. Các mặt hàng bán lẻ có mức tăng tốt trong 5 tháng bao gồm: lương thực, thực phẩm (+14.5%), may mặc (+9.8%), phương tiện đi lại trừ ô tô (+4.1%).

Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng bán lẻ hàng hóa, dịch vụ sẽ đạt được mục tiêu khoảng 9% trong năm 2023, đặc biệt là sau quyết định hạ lãi suất của NHNN và chính sách giảm thuế VAT 2% được thông qua. Qua đó, đóng góp quan trọng cho tăng trưởng GDP năm nay.

Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa dịch vụ theo giá so sánh



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



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

KHÁCH QUỐC TẾ GIẢM SO VỚI THÁNG CAO ĐIỂM



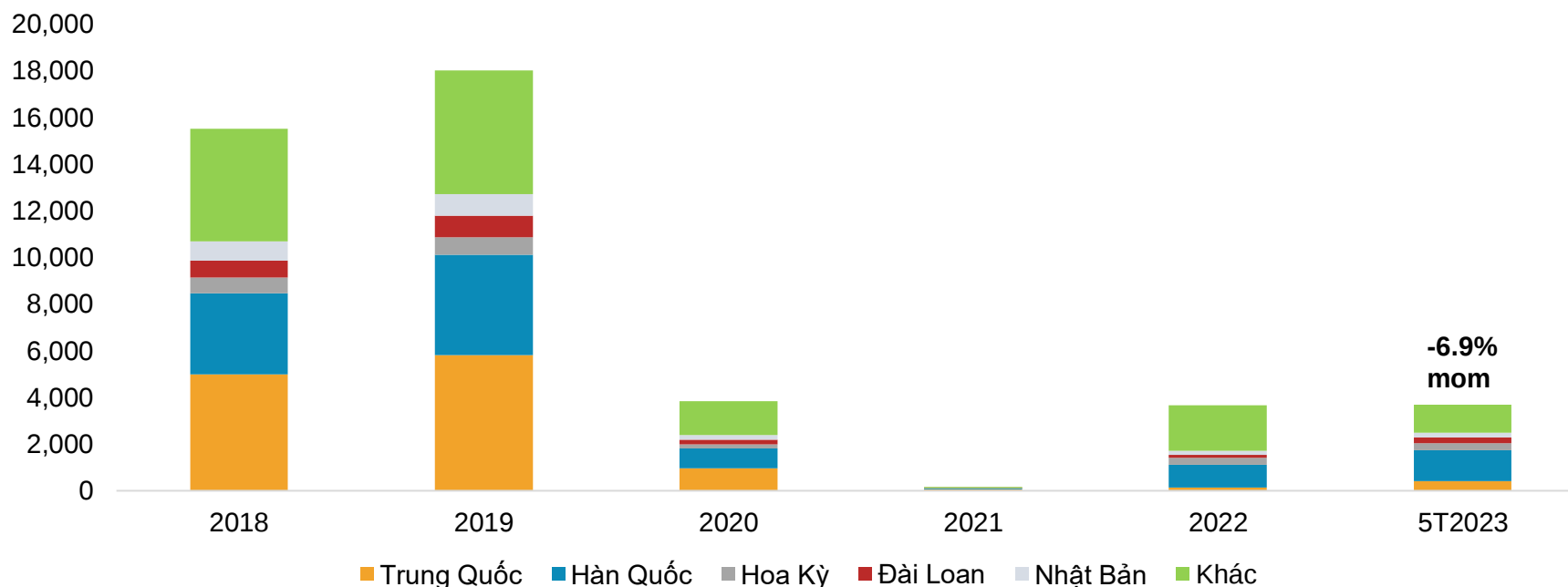
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Khách quốc tế đến Việt Nam tháng 5 giảm 6.9% so với tháng 4, đạt 916 nghìn lượt. Trong đó, khách du lịch Trung Quốc là điểm sáng lớn nhất (+31.14% ứng với mức tăng 34.9 nghìn lượt khách).

Tính chung 5 tháng, tổng khách quốc tế đạt 4.6 triệu lượt, vượt năm 2022 và đạt 57.5% của mục tiêu 8 triệu khách quốc tế năm 2023.

Chính sách visa mới có thể được thông qua trong tháng 6 kỳ vọng thu hút thêm khách quốc tế đến Việt Nam trong nửa sau năm 2022. Qua đó, góp phần vượt mục tiêu 8 triệu lượt khách quốc tế đề ra.

Khách quốc tế đến Việt Nam (nghìn lượt)



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

XUẤT NHẬP KHẨU CẢI THIẾN



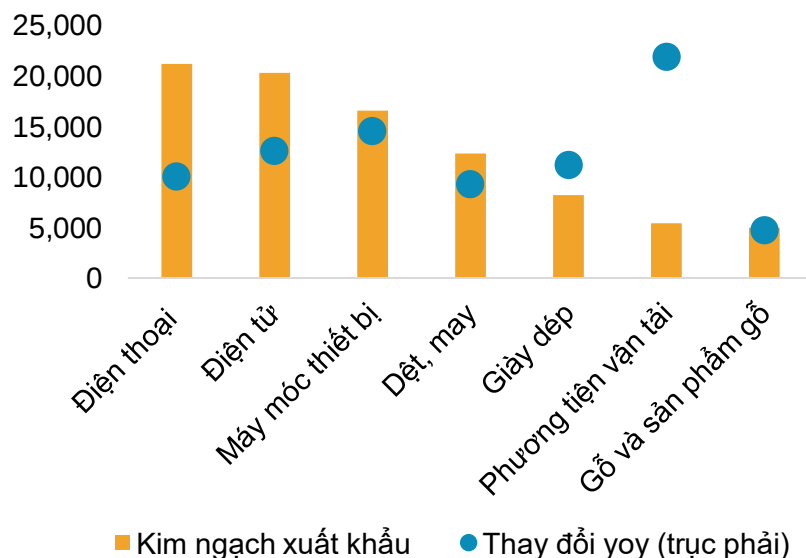
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Xuất khẩu tháng 5 tăng 4.3% so với tháng 4 và giảm 5.9% yoy (tháng 4 giảm 17.1% yoy), đạt 29.05 tỷ đồng. Một số sản phẩm xuất khẩu ghi nhận sự phục hồi trong tháng so với tháng 4 như: dệt may (+8.33%), giày dép (+11.11%), điện tử và linh kiện (+4.9%).

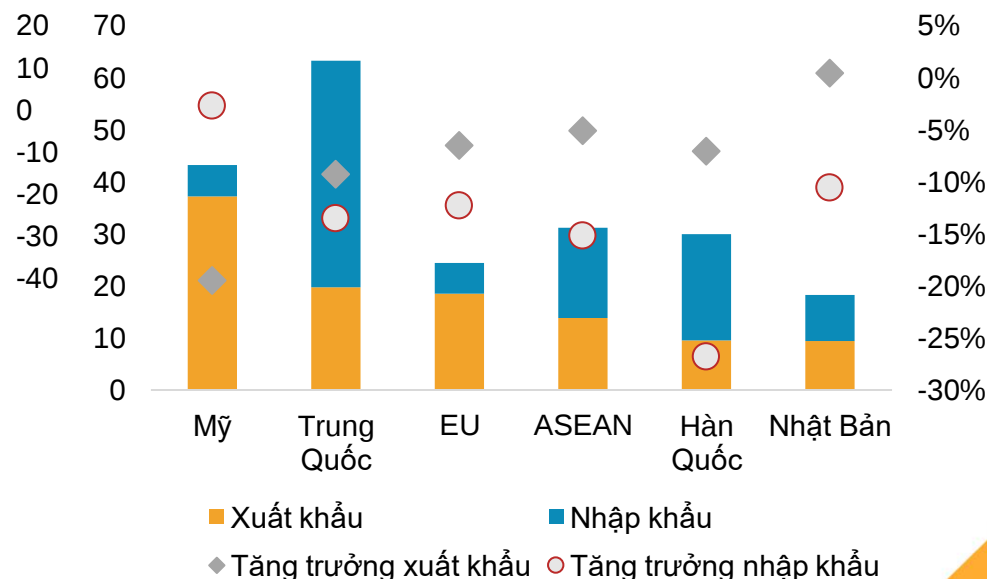
Xuất khẩu sang các bạn hàng chính của Việt Nam như Mỹ, Nhật Bản, Hàn Quốc, EU đều cho thấy sự phục hồi trong tháng 5 so với tháng trước như Trung Quốc (+30%), Mỹ (+10%), EU (+41%) ... Đây là những tín hiệu tích cực ban đầu cho thấy sự cải thiện từ phía cầu hàng hóa.

Tính chung 5 tháng, kim ngạch xuất khẩu giảm 11.6% so với cùng kỳ năm trước, đạt 136.2 tỷ USD.

Các mặt hàng xuất khẩu chính



Xuất nhập khẩu với một số đối tác chính



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

XUẤT NHẬP KHẨU CẢI THIẾN

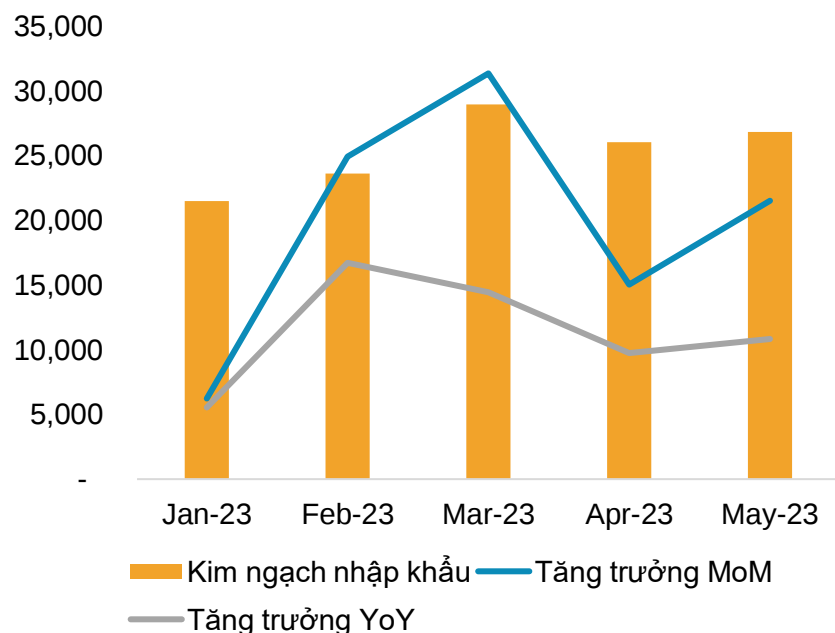


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

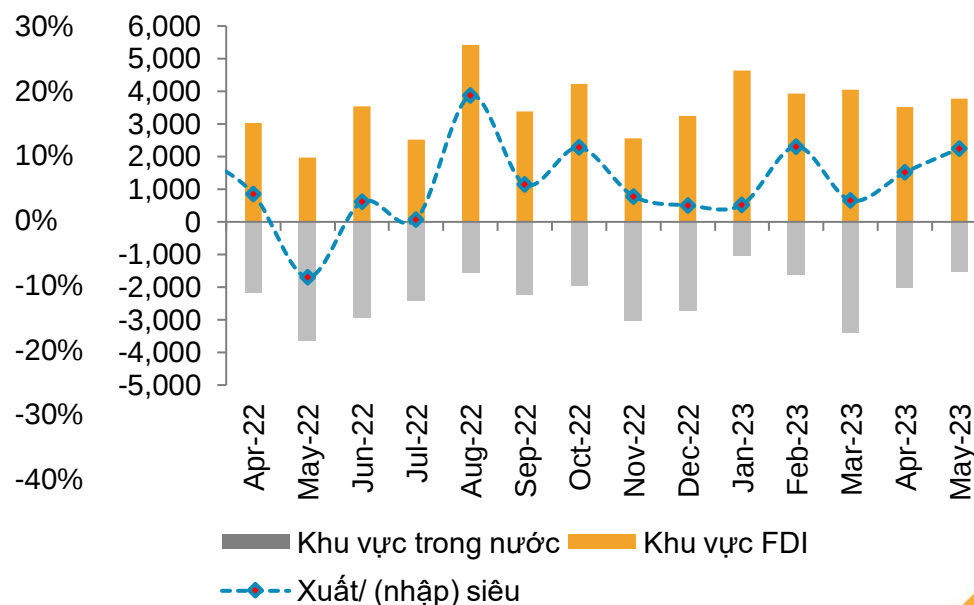
Nhập khẩu tháng 5 tăng 3% so với tháng 4 nhưng vẫn giảm mạnh 18.4% yoy. Điều này cho thấy kỳ vọng của các doanh nghiệp về việc phục hồi cầu tiêu dùng trên thế giới trong giai đoạn tới, tuy nhiên niềm tin về sự phục hồi vẫn còn chưa chắc chắn.

Tính chung 5 tháng, cán cân thương mại hàng hóa thặng dư 9.8 tỷ USD, đóng góp quan trọng vào việc ổn định và gia tăng dự trữ ngoại hối. Quy mô xuất nhập khẩu hàng hóa giảm 13.95% so với cùng kỳ năm trước, đạt 262.5 tỷ USD.

Nhập khẩu các tháng 2023



Cán cân thương mại hàng hóa các tháng



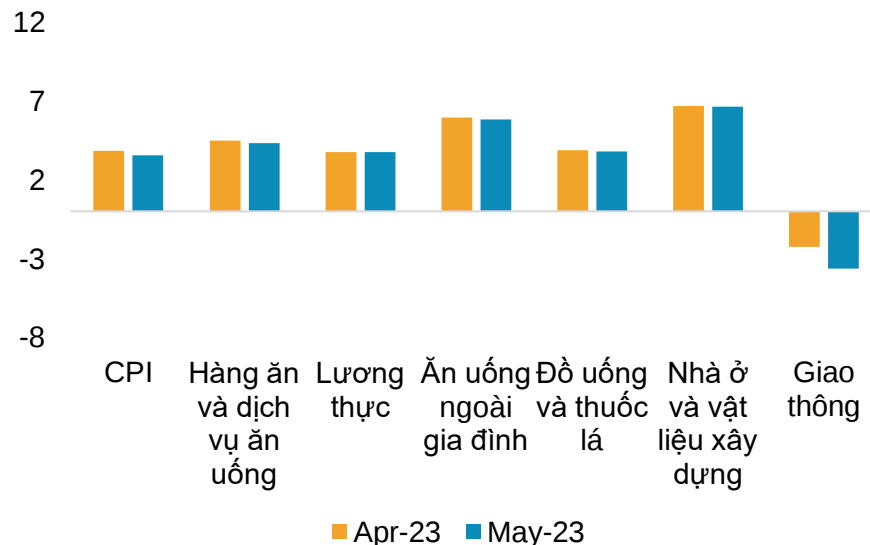
Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

CPI tháng 5 tăng 0.01% so với tháng 4. Nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng tăng mạnh nhất 1.01% do nắng nóng kéo dài khiến nhu cầu tiêu thụ điện tăng. Nhu cầu ăn uống trong đợt nghỉ lễ tăng cao cũng đẩy giá nhóm hàng dịch vụ ăn uống tăng 0.24%. Ở chiều ngược lại, giá xăng trong nước giảm 7.83% đóng góp lớn nhất vào mức giảm của CPI trong tháng (-0.28 điểm).

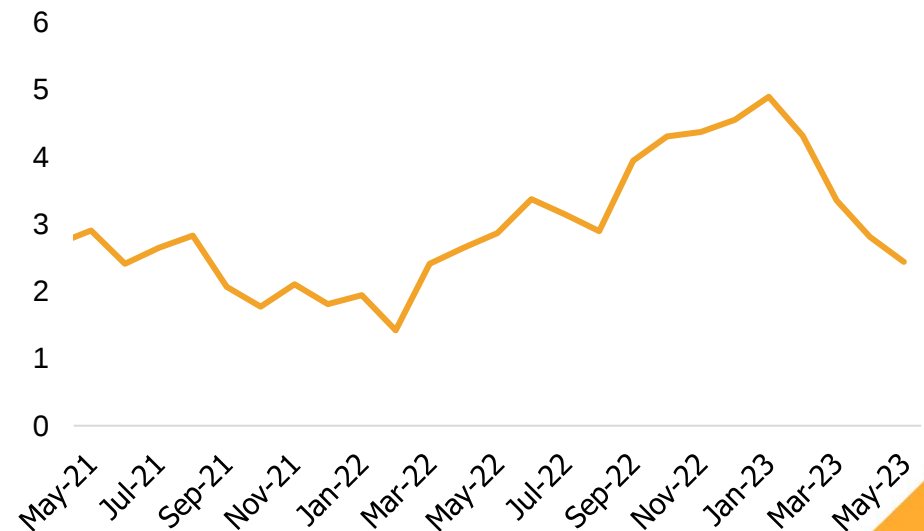
Tính chung 5 tháng, CPI tăng 3.55% yoy.

Trong các tháng tới, khi giá điện tăng cộng với nhu cầu tiêu thụ điện ở mức cao sẽ tạo áp lực lên lạm phát. Tuy nhiên, việc giá các nguyên liệu đầu vào khác 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.

CPI lũy kế và các cấu phần



CPI các tháng



FDI THỰC HIỆN TĂNG TRƯỞNG TỐT



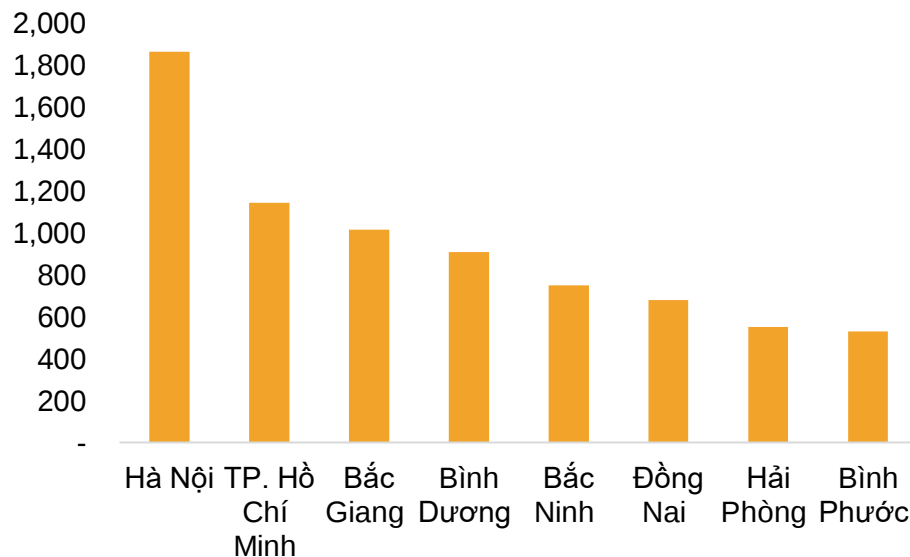
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

FDI đăng ký trong tháng 5 đạt 1.98 tỷ USD, giảm 42% so với tháng trước. Trong đó, phần vốn đăng ký thêm tập trung vào ngành chế biến chế tạo với 1.51 tỷ USD. Tính chung 5 tháng, vốn FDI đăng ký giảm 7.3% so với cùng kỳ năm trước, đạt 10.86 tỷ USD.

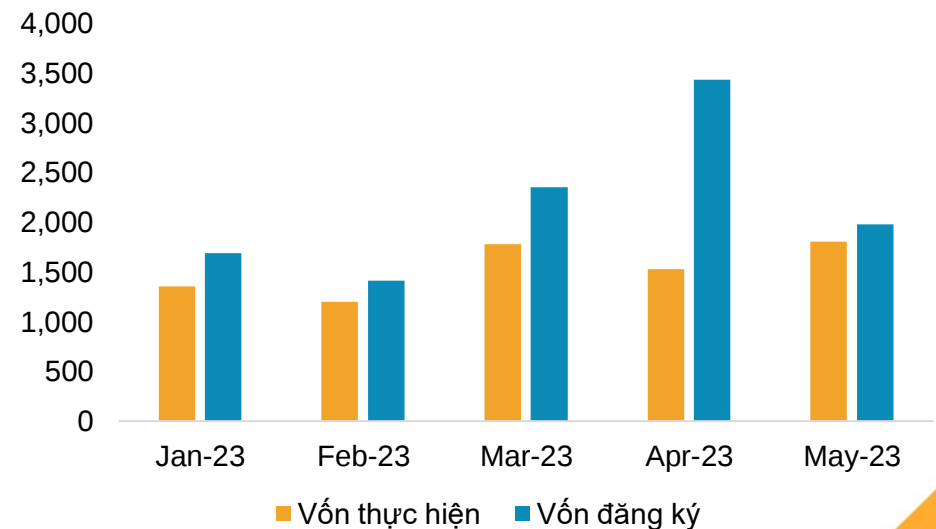
Chế biến chế tạo tiếp tục thu hút được số vốn đăng ký lớn nhất sau 5 tháng với 6.64 tỷ USD, chiếm 61.19% vốn đăng ký.

Vốn FDI thực hiện tháng 5 tăng cao so với tháng trước (+18%). Sau 5 tháng, nguồn vốn FDI giải ngân đạt 7.65 tỷ USD, giảm 0.8% yoy.

Vốn FDI đăng ký tại các địa phương



Thu hút vốn FDI các tháng



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

ĐẨY MẠNH GIẢI NGÂN ĐẦU TƯ CÔNG

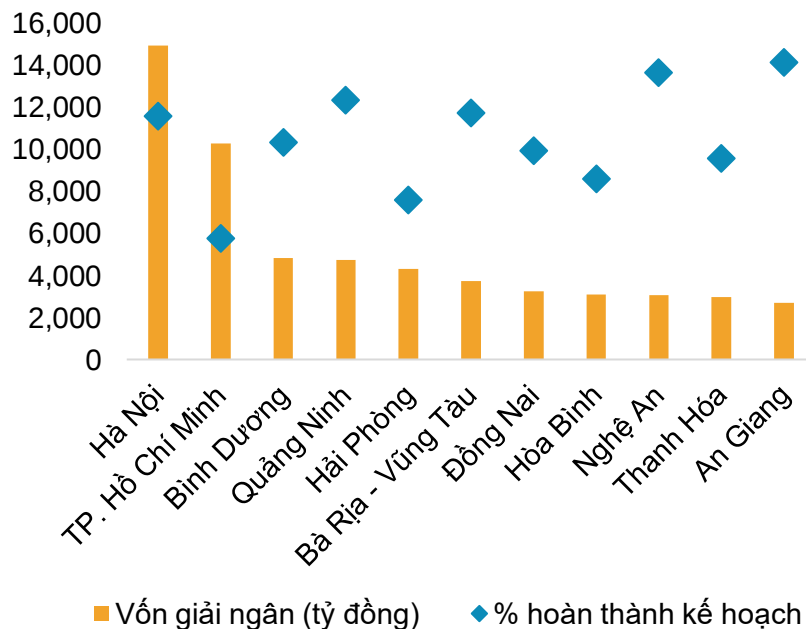


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

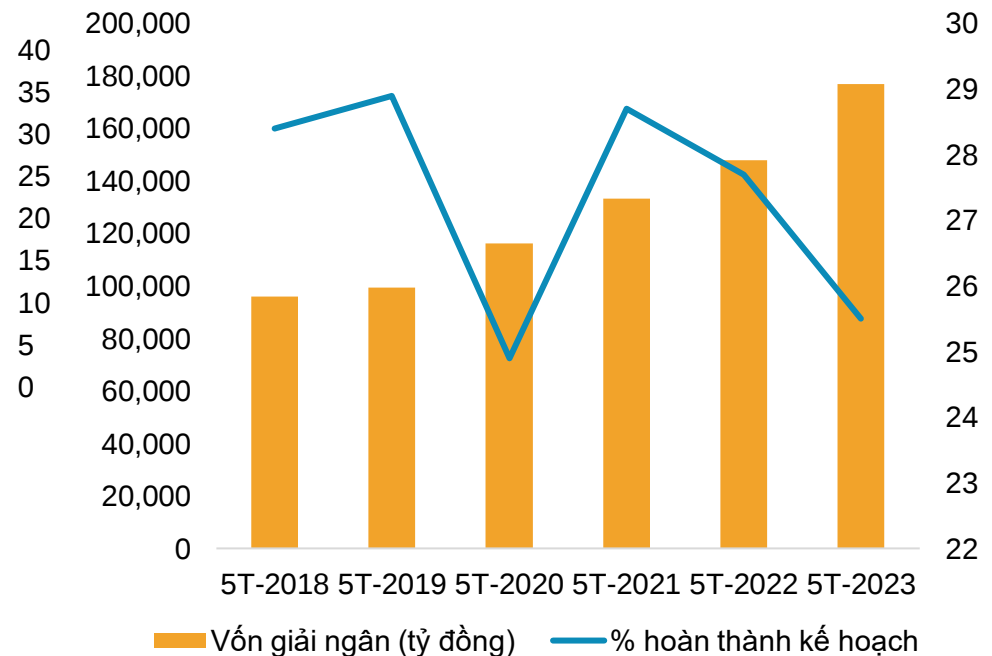
Giải ngân đầu tư công tháng 5 đạt 45.1 nghìn tỷ đồng, tăng 12.7% so với tháng 4. Tính chung 5 tháng, giải ngân đầu tư công đạt 177 nghìn tỷ đồng, tăng 18.4% so với cùng kỳ năm trước nhưng vẫn chỉ hoàn thành 25.5% kế hoạch năm.

Đầu tư công là động lực thúc đẩy tăng trưởng chính trong năm nay. Chúng tôi kỳ vọng việc giải ngân sẽ tiếp tục được đẩy mạnh trong nửa sau năm 2023 để hoàn thành kế hoạch hơn 700 nghìn tỷ được giao.

Giải ngân đầu tư công tại một số địa phương



Giải ngân đầu tư công các năm



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

LÃI SUẤT HUY ĐỘNG GIẢM, TÍN DỤNG VẪN YẾU



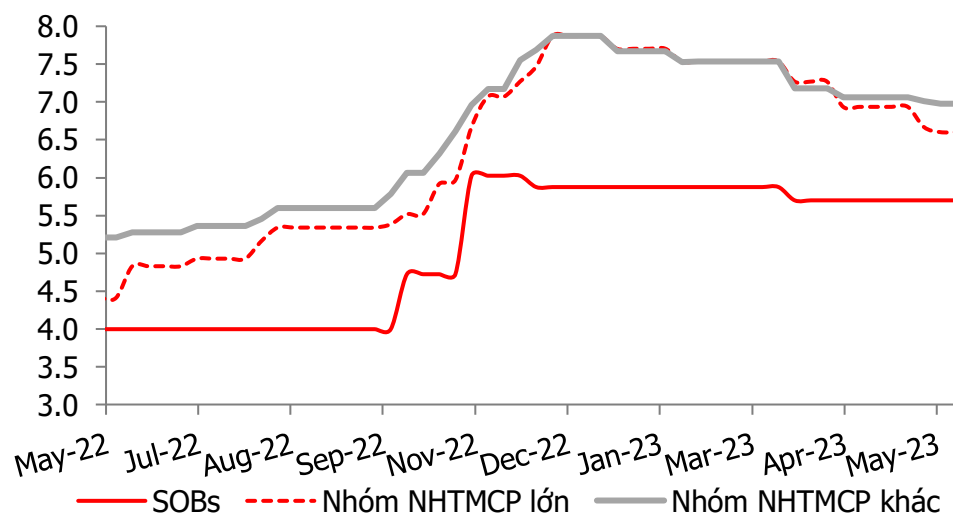
CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Nhiều ngân hàng thông báo tiếp tục hạ lãi suất huy động tại nhiều kỳ hạn trong tháng 5, mức giảm từ 0.2 – 0.5 %. Qua đó, tạo điều kiện để NHTM hạ lãi suất cho vay để hỗ trợ nền kinh tế.

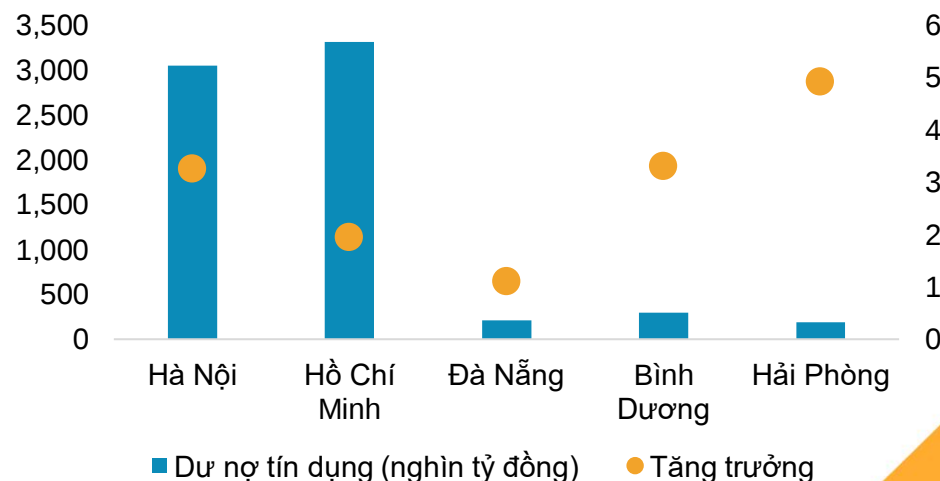
Mặc dù vậy, tăng trưởng tín dụng vẫn chậm. Sau 5 tháng, tăng trưởng tín dụng cả nước chỉ đạt 3.17%, thấp hơn so với mức tăng của 5 tháng 2022 (8%). Các đầu tàu kinh tế đều ghi nhận mức tăng trưởng tín dụng thấp như Hà Nội (+3.25%), Hồ Chí Minh (+1.94%), Đà Nẵng (+1.1%)...

Gói 120,000 tỷ cho vay nhà ở xã hội vẫn chưa được giải ngân. Một số nguyên nhân chính dẫn đến tình trạng này bao gồm i) nguồn cung khan hiếm, các chủ đầu tư không mặn mà với phân khúc này, ii) một số người mua không đủ điều kiện để được vay theo quy định và iii) lãi suất cho vay ở mức cao (8.2% đối với người mua nhà áp dụng đến ngày 30/06/2023).

Lãi suất huy động kỳ hạn 6 tháng



Tăng trưởng tín dụng các địa phương



Nguồn: SBV, PSI tổng hợp

LÃI SUẤT ĐIỀU HÀNH GIẢM, TỶ GIÁ ỔN ĐỊNH



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

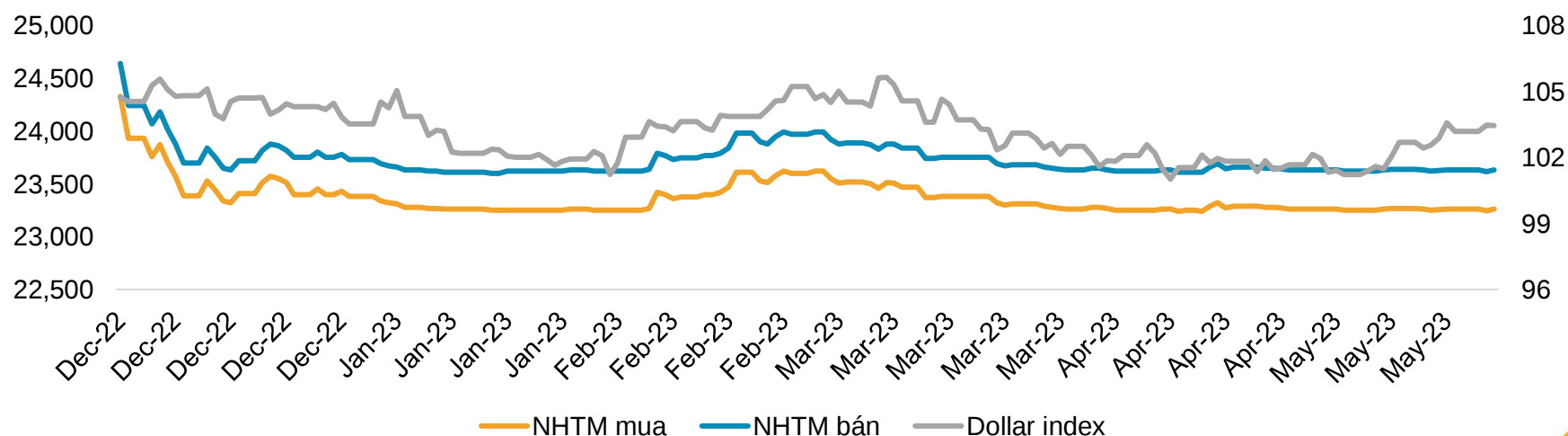
NHNN thông báo hạ lãi suất. Theo đó, lãi suất tái cấp vốn giảm từ 6% xuống 5.5%, lãi suất tiền gửi kỳ hạn dưới 6 tháng giảm từ 5.5% xuống 5%. Lãi suất cho vay qua đêm trong thanh toán điện tử liên ngân hàng để bù đắp vốn giảm từ 6% xuống 5.5%. Qua đó, tạo điều kiện để NHTM tiếp tục hạ lãi suất huy động và cho vay, qua đó kỳ vọng thúc đẩy hoạt động tiêu dùng và sản xuất.

Tỷ giá USD/VND tại NHTM ổn định trong tháng 5, chủ yếu giao dịch trong khoảng 23,260 – 23,630.

Dự trữ ngoại hối được bổ sung đáng kể. Tính từ đầu năm NHNN đã mua vào hơn 6 tỷ USD cho dự trữ ngoại hối, các tổ chức tín dụng hủy mua khoảng 1.74 tỷ USD từ NHNN. Bên cạnh đó, thặng dư xuất nhập khẩu đạt 9.8 tỷ USD, giải ngân FDI đạt 7.65 tỷ USD.

➔ **Tạo thêm dư địa cho việc điều hành tỷ giá của NHNN**

Tỷ giá USD/VND và DXY



Nguồn: SBV, PSI tổng hợp

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.

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.