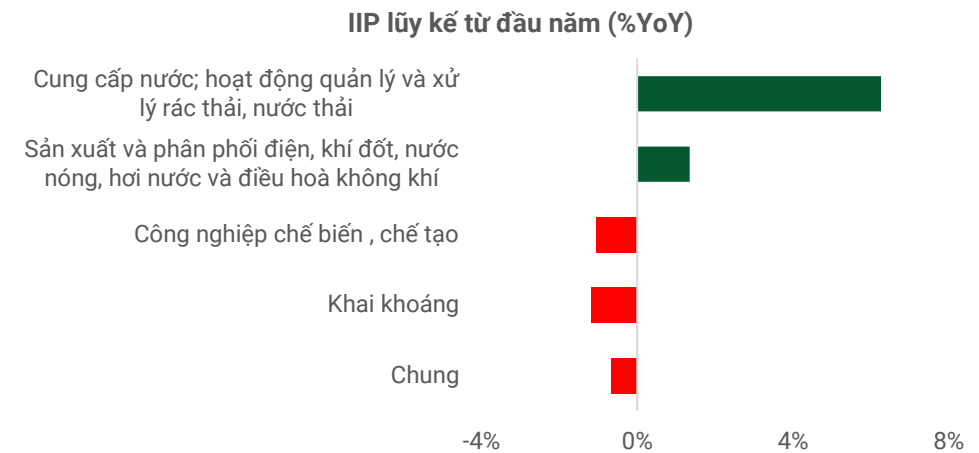
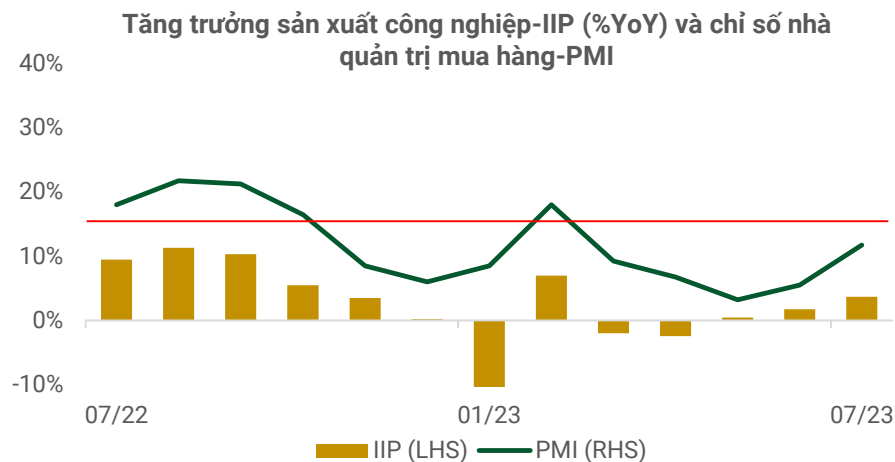


KINH TẾ VIỆT NAM 7 THÁNG ĐẦU NĂM 2023

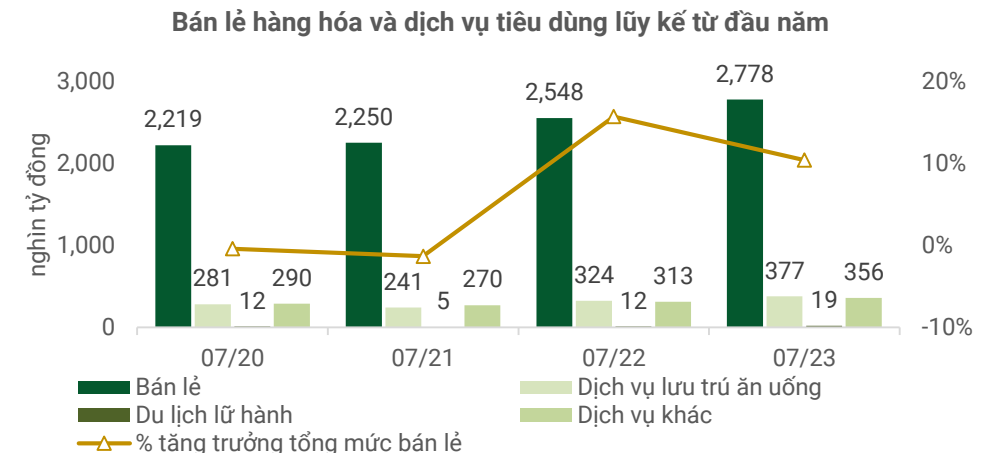
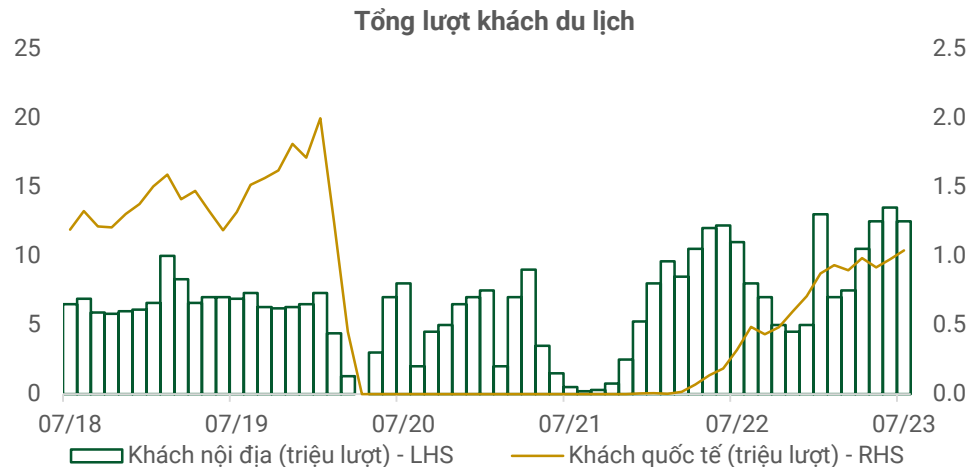
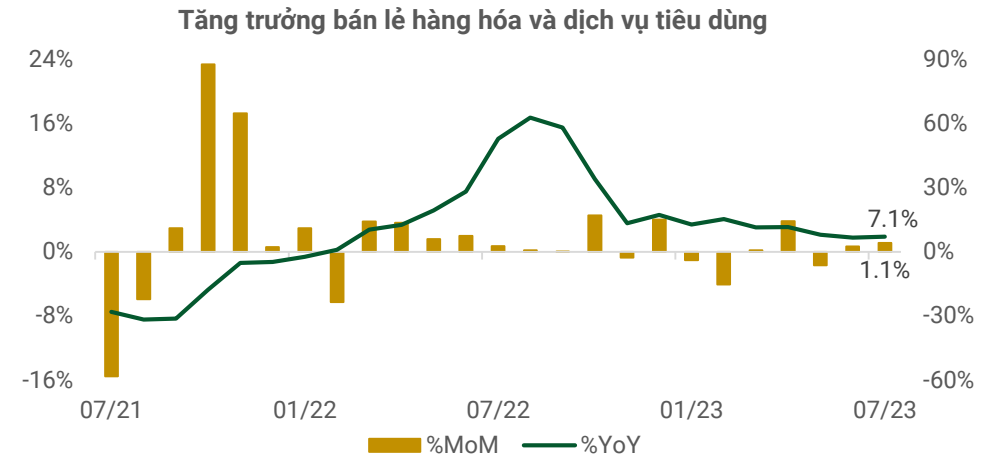
ĐIỂM SÁNG XUẤT HIỆN

- ✓ IIP tháng 7 ước tăng 3.7%YoY, đánh dấu tháng tăng trưởng dương thứ 3 liên tiếp. Tốc độ tăng trưởng có xu hướng tăng dần cho thấy hoạt động sản xuất công nghiệp đang bắt đầu ghi nhận những kết quả khả quan.
- ✓ Mặt khác, dữ liệu PMI trong tháng 7 cũng cho sức khỏe của ngành sản xuất suy giảm với tốc độ chậm hơn.
 - Những yếu tố đầu vào của hoạt động sản xuất đang trở nên thuận lợi hơn. Bằng chứng là thời gian giao hàng của nhà cung cấp tiếp tục được rút ngắn đáng kể và đồng thời giá nguyên vật liệu cũng giảm trong bối cảnh nhu cầu yếu. Điều này tạo điều kiện cho các nhà sản xuất có thể giảm giá thành để kích thích nhu cầu đầu ra.
- ✓ Chúng tôi kỳ vọng rằng chỉ số PMI sản xuất của Việt Nam sẽ sớm vượt qua ngưỡng 50 điểm ngay trong quý 3 này. Tuy nhiên, tốc độ phục hồi trong giai đoạn cuối năm 2023 sẽ chưa thể tăng nhanh khi nền lãi suất cao ở các nền kinh tế lớn vẫn duy trì, ảnh hưởng đến nhu cầu toàn thế giới.



Nguồn: S&P Global, Tổng cục Thống kê, PHS tổng hợp

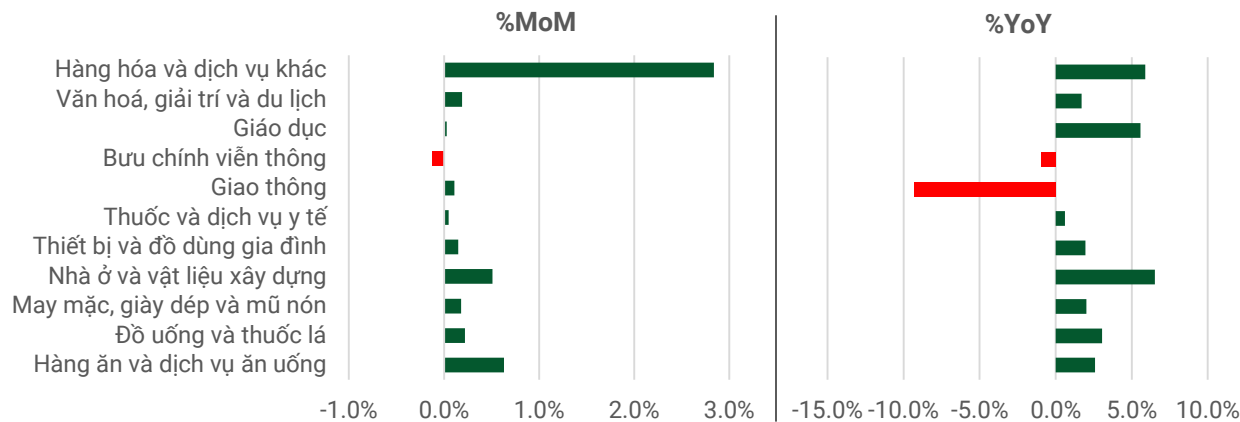
- ✓ Tổng mức bán lẻ hàng hóa và tiêu dùng trong tháng 7 ước tăng 1.1%MoM.
 - Mức tăng trưởng này được đóng góp chính bởi mảng du lịch lữ hành (+9.0%) và dịch vụ lưu trú ăn uống (+4.7%) do bước vào mùa cao điểm của du lịch tại Việt Nam. Bên cạnh đó, chúng tôi nhận thấy số liệu khách du lịch nước ngoài cũng đang dần phục hồi.
 - Trong khi đó, mặc dù chính sách giảm thuế VAT được triển khai từ đầu tháng 7, doanh số bán lẻ chưa có sự thay đổi quá đáng kể (+0.5%MoM). Điều này cho thấy sức mua của nền kinh tế vẫn còn yếu.
- ✓ Chúng tôi kỳ vọng NHNN sẽ vẫn còn dư địa để tiếp tục giảm mật bằng lãi suất, cùng với chính sách giảm thuế VAT sẽ góp phần thúc đẩy tổng cầu của nền kinh tế đi lên trong giai đoạn cuối năm.



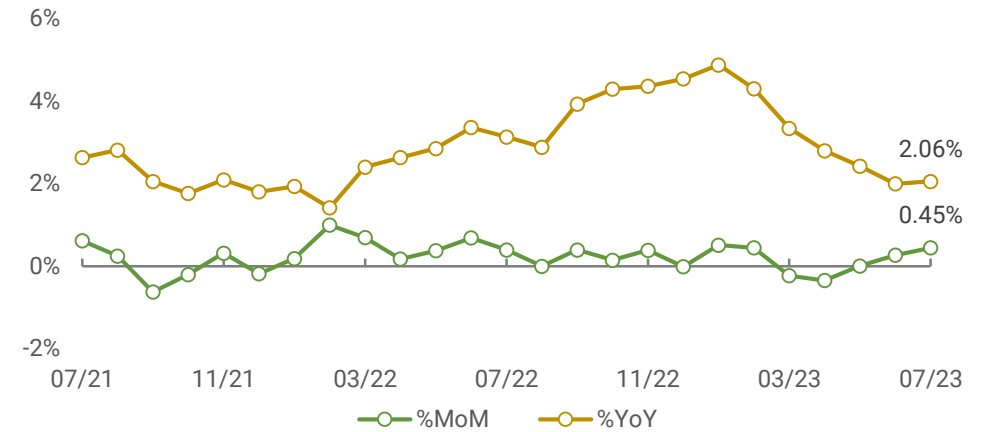
Nguồn: Tổng cục Thống kê, Tổng cục Du lịch, PHS tổng hợp

- ✓ So với cùng kỳ năm trước, CPI tháng 7 đã tăng 2.06%, nhích nhẹ so với mức tăng 2.0% trong tháng 6. So với tháng trước, CPI tháng 7 cũng tăng đến 0.45% - mức thay đổi đáng kể nhất trong 5 tháng gần đây.
 - Đà giảm của nhóm giao thông đang thu hẹp so với cùng kỳ năm trước khi giá xăng dầu hiện nay đang tăng trở lại.
 - Bên cạnh đó, các nhóm hàng hóa trọng yếu khác trong rổ CPI như hàng ăn và dịch vụ ăn uống, nhà ở và vật liệu xây dựng cũng đang trong xu hướng tăng mạnh.
- ✓ Áp lực lạm phát dự báo sẽ tăng cao trở lại trong giai đoạn cuối năm nay và kéo dài sang năm sau bởi nhiều nguyên nhân như giá xăng dầu tăng, điều chỉnh tăng học phí, tăng giá điện,... Tuy nhiên, chúng tôi duy trì quan điểm lạm phát cả năm 2023 sẽ vẫn được kiểm soát dưới ngưỡng 4%.

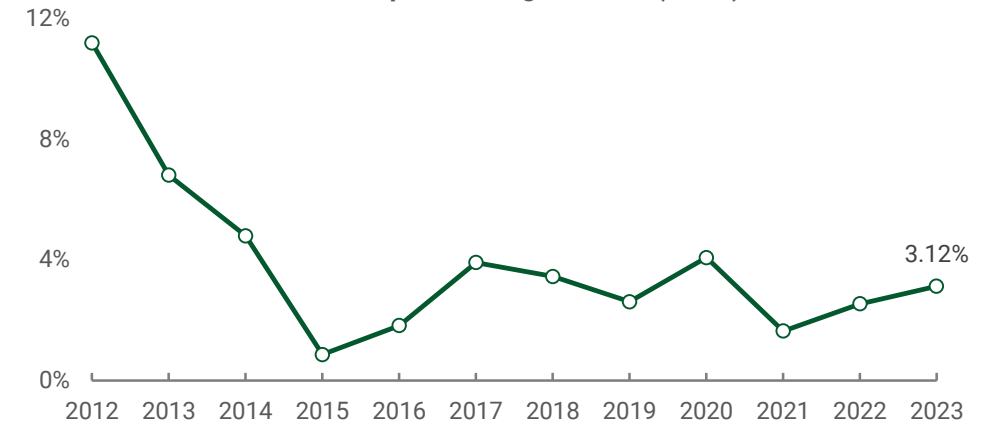
Tốc độ tăng/giảm CPI tháng 7/2023



Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)

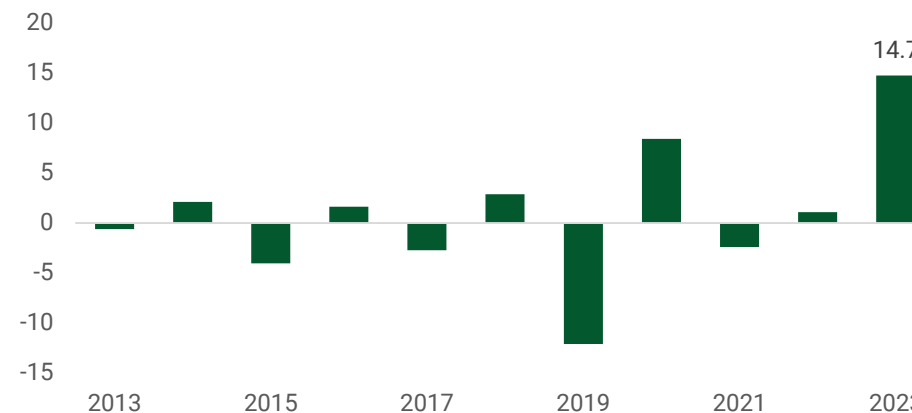


CPI bình quân 7 tháng đầu năm (%YoY)

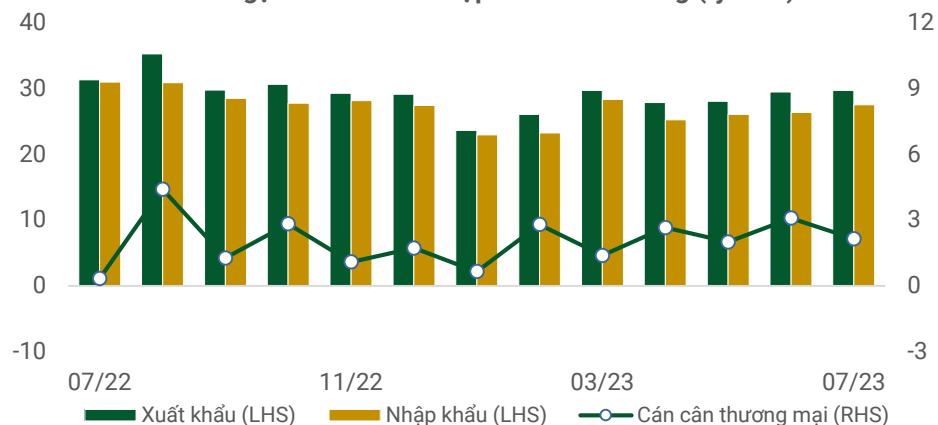


- ✓ Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 7 ước đạt 57.2 tỷ USD, tăng 2.5%MoM và giảm 6.7%YoY.
 - Mức tăng so với tháng trước chủ yếu là do nhập khẩu nhiều hơn (+4.4%MoM) trong khi xuất khẩu gần như không thay đổi (+0.8%MoM). Mặc dù vậy, chúng tôi nhận thấy một số hàng hóa xuất khẩu đang phục hồi tích cực trong những tháng gần đây như thủy sản, dệt may, cao su, máy vi tính sản phẩm điện tử.
 - Về các đối tác thương mại hàng hóa, xuất khẩu sang thị trường Trung Quốc đã đảo chiều tăng trưởng dương trong 7 tháng đầu năm (+4.9%). Trong khi đó, các thị trường còn lại vẫn suy giảm mạnh.
 - Cán cân thương mại duy trì xuất siêu, qua đó nâng tổng thặng dư 7 tháng đầu năm lên mức 14.7 tỷ USD.

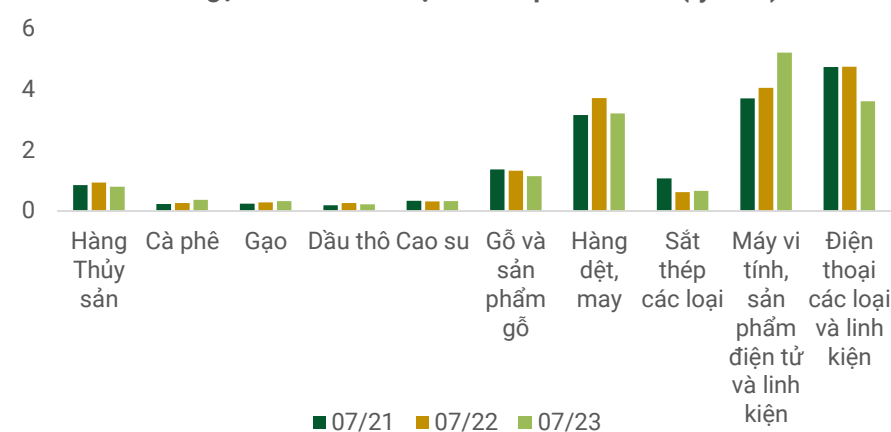
Cán cân thương mại hàng hóa 7 tháng đầu năm (tỷ USD)



Kim ngạch xuất khẩu nhập khẩu theo tháng (tỷ USD)

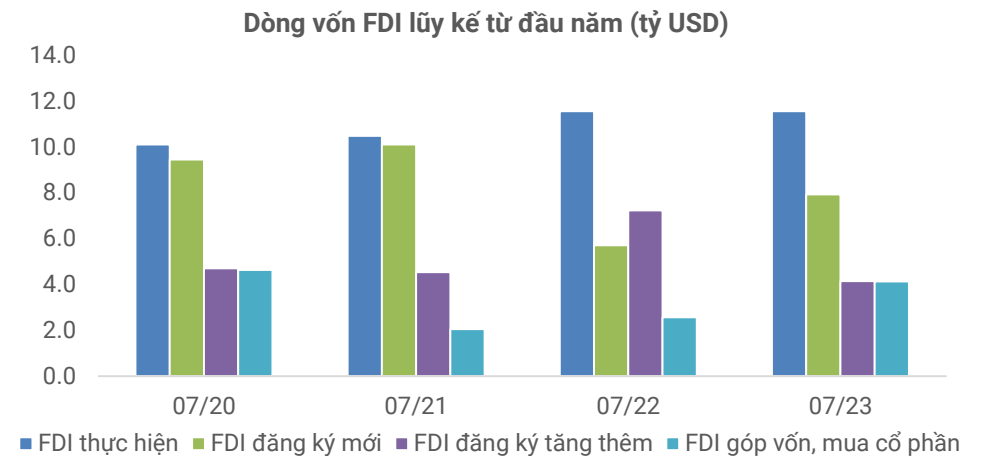
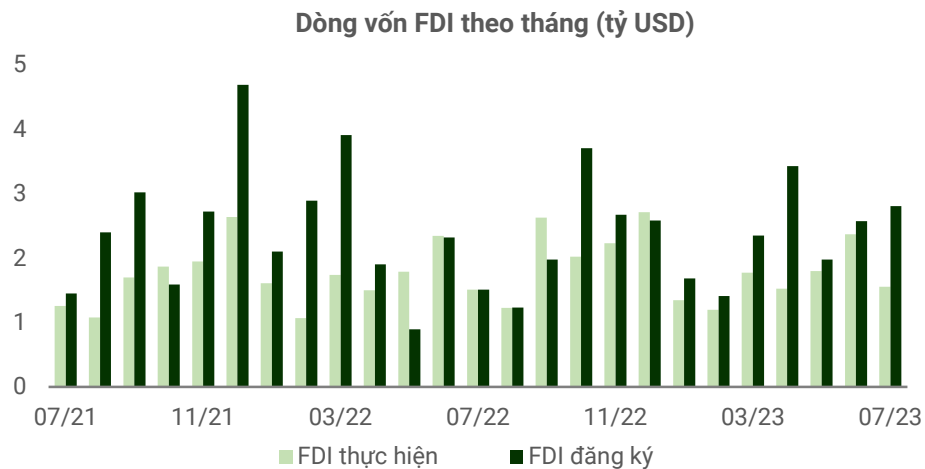


Kim ngạch xuất khẩu một số sản phẩm chính (tỷ USD)



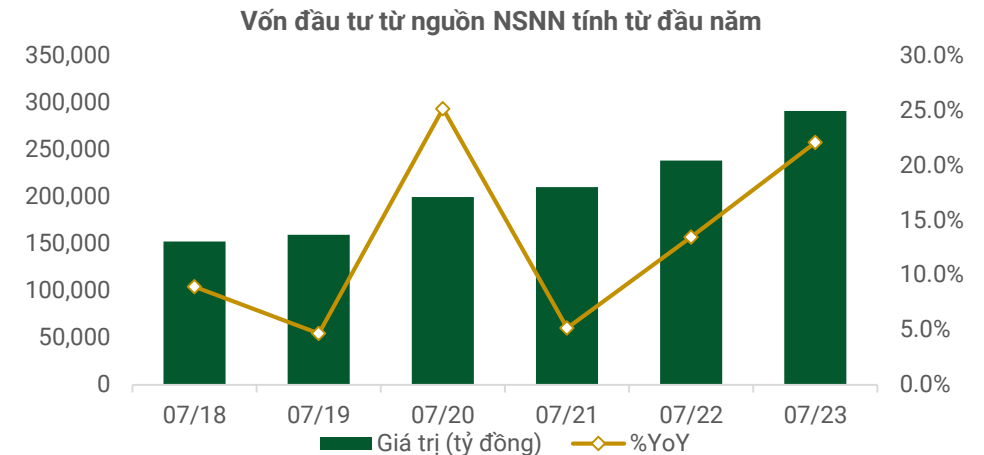
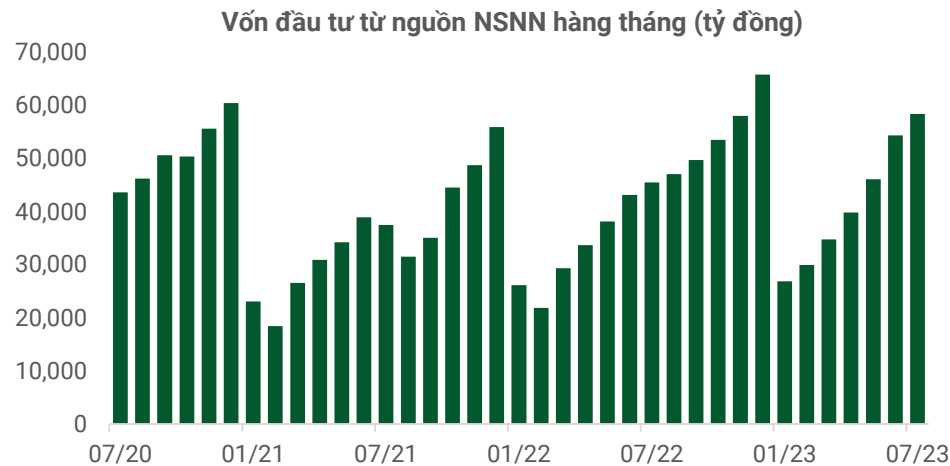
Nguồn: Tổng cục Hải quan, Tổng cục Thống kê, PHS tổng hợp

- ✓ Dòng vốn FDI vào Việt Nam đang có dấu hiệu khởi sắc trong thời gian gần đây. Tổng vốn FDI đăng ký trong tháng 7 ước đạt 2.8 tỷ USD, tăng 86%YoY và tăng 9%MoM.
 - Nguyên nhân là do lượng vốn FDI đăng ký mới tăng mạnh (đạt 1.4 tỷ USD, mức cao nhất kể từ tháng 12/2022). Chúng tôi nhận có nhiều dự án quy mô vừa và nhỏ được ghi nhận, tập trung ở hai đối tác là Trung Quốc và Singapore.
 - Mặt khác, vốn FDI điều chỉnh tăng thêm trong tháng 7 cũng đột biến (đạt 1.2 tỷ USD, mức cao nhất kể từ 07/2022), chủ yếu đến từ hoạt động tăng vốn của công ty LG Innotek Hàn Quốc tại Hải Phòng.
- ✓ Tính chung 7 tháng đầu năm, tổng vốn FDI đăng ký, bao gồm cấp mới, điều chỉnh và góp vốn mua cổ phần đạt 16.2 tỷ USD, tăng 4.5%YoY. Trong khi đó, vốn thực hiện của dự án đầu tư nước ngoài ước đạt khoảng 11.6 tỷ USD, tăng nhẹ 0.8%YoY.



Nguồn: Tổng cục Thống kê, PHS tổng hợp

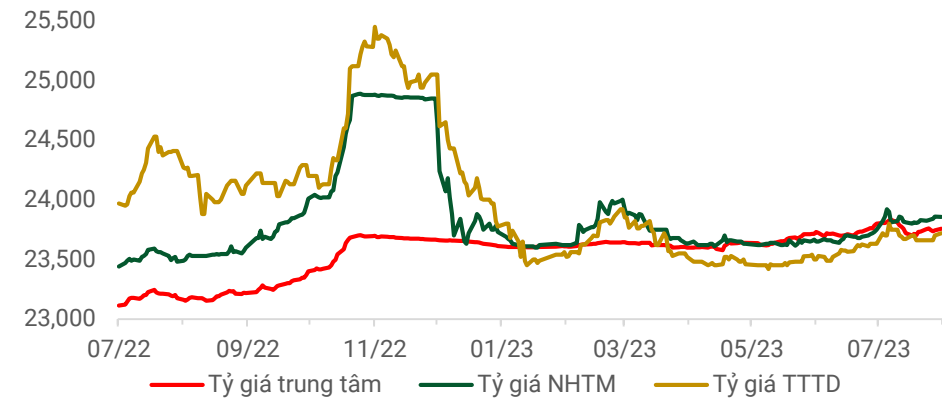
- ✓ Hoạt động đầu tư công tiếp tục là đầu tàu đóng góp tăng trưởng kinh tế của Việt Nam. Sau 7 tháng, tổng vốn đầu tư từ nguồn ngân sách nhà nước đạt hơn 291 nghìn tỷ đồng, tăng 22.1%YoY và cao hơn nhiều so với mức tăng 12.3% của cùng kỳ năm 2022. Tiến độ hoàn thành cũng được cải thiện, đạt 41.3% kế hoạch, cao hơn mức 39.7% của cùng kỳ. Việc giá thép xây dựng tiếp tục điều chỉnh giảm cũng là một trong những yếu tố hỗ trợ thuận lợi cho các hoạt động đầu tư công.
- ✓ Mặc dù lượng vốn đầu tư công còn lại khá lớn, chúng tôi kỳ vọng đầu tư công sẽ tiếp tục được thúc đẩy mạnh mẽ hơn trong giai đoạn cuối năm. Chúng tôi duy trì dự báo số vốn đầu tư từ nguồn NSNN trong năm nay có thể đạt khoảng 645 nghìn tỷ đồng, tăng 26%YoY và hoàn thành 91% kế hoạch năm.



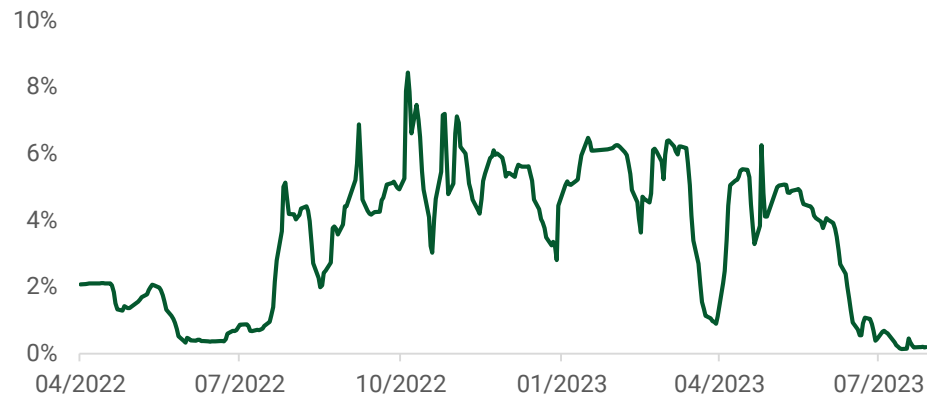
Nguồn: Tổng cục Thống kê, PHS tổng hợp

- ✓ Tỷ giá biến động ổn định trong tháng 7 khi nguồn cung ngoại tệ dồi dào nhờ hỗ trợ bởi thặng dư thương mại hàng hóa cũng như vốn FDI gia tăng.
- ✓ Trong bối cảnh cầu tín dụng còn hạn chế và NHNN không chào thầu tín phiếu mới, thanh khoản tại các NHTM trở nên dư thừa và kéo lãi suất liên ngân hàng giảm về vùng đáy lịch sử.
- ✓ Chúng tôi cho rằng NHNN sẽ cần có thêm những giải pháp mới để kích thích nhu cầu tín dụng, từ đó thúc đẩy tăng trưởng kinh tế. Dự địa giảm lãi suất vẫn còn nhưng không nhiều. Bởi vì các NHTW lớn trên thế giới như Mỹ và Châu Âu vẫn quyết liệt tăng lãi suất và điều này ảnh hưởng không nhỏ đến mục tiêu ổn định tỷ giá.

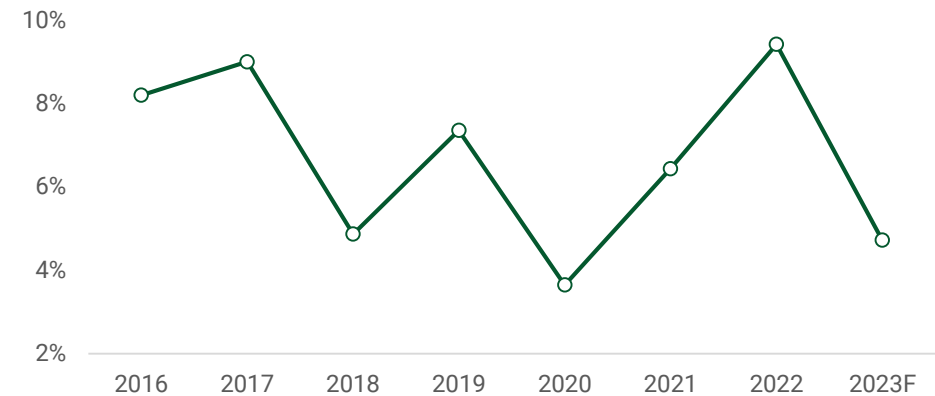
Tỷ giá USD/VND



Lãi suất BQ liên NH Qua đêm



Tăng trưởng tín dụng 6 tháng đầu năm



Đảm bảo phân tích

Báo cáo được thực hiện bởi Phạm Quang Chương, Chuyên viên phân tích – Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng. Mỗi nhân viên phụ trách về phân tích, chiến lược hay nghiên cứu chịu trách nhiệm cho sự chuẩn bị và nội dung của tất cả các phần có trong bản báo cáo nghiên cứu này đảm bảo rằng, tất cả các ý kiến của những người phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đều phản ánh trung thực và chính xác ý kiến cá nhân của họ về những vấn đề trong bản báo cáo. Mỗi nhân viên phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đảm bảo rằng họ không được hưởng bất cứ khoản chi trả nào trong quá khứ, hiện tại cũng như tương lai liên quan đến các khuyến cáo hay ý kiến thể hiện trong bản báo cáo này.

Miễn trừ trách nhiệm

Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng không chịu trách nhiệm về sự hoàn chỉnh hay tính chính xác của báo cáo. Đây không phải là bản chào hàng hay sự nài khẩn mua của bất cứ cổ phiếu nào. Chứng khoán Phú Hưng và các chi nhánh và văn phòng và nhân viên của mình có thể có hoặc không có vị trí liên quan đến các cổ phiếu được nhắc tới ở đây. Chứng khoán Phú Hưng (hoặc chi nhánh) đôi khi có thể có đầu tư hoặc các dịch vụ khác hay thu hút đầu tư hoặc các hoạt động kinh doanh khác cho bất kỳ công ty nào được nhắc đến trong báo cáo này. Tất cả các ý kiến và dự đoán có trong báo cáo này được tạo thành từ các đánh giá của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng vào ngày này và có thể thay đổi không cần báo trước.

© CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN PHÚ HUNG (PHS).

Tầng 21 Phú Mỹ Hưng Tower, 08 Hoàng Văn Thái, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 5 413 5479 Fax: (+84-28) 5 413 5472

Customer Service: (+84-28) 5 411 8855

Call Center: (+84-28) 5 413 5488

E-mail: info@phs.vn / support@phs.vn

Web: www.phs.vn

PGD Phú Mỹ Hưng

Tòa nhà CR2-08, 107 Tôn Dật Tiên,
Phường Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 5 413 5478

Fax: (+84-28) 5 413 5473

Chi nhánh Quận 3

Tầng 4 & 5, D&D Tower, 458 Nguyễn Thị Minh
Khai, Phường 2, Quận 3, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 3 820 8068

Fax: (+84-28) 3 820 8206

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 5, Tòa nhà Vinafor,
127 Lò Đúc, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội

Điện thoại: (+84-24) 3 933 4566

Fax: (+84-24) 3 933 4820

Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 2, Tòa nhà Eliteco,
18 Trần Hưng Đạo, Quận Hồng Bàng, Hải Phòng

Điện thoại: (+84-225) 384 1810

Fax: (+84-225) 384 1801

Chi nhánh Tân Bình

Tòa nhà Park Legend
251 Hoàng Văn Thụ, Phường 2, Quận Tân
Bình, Tp. HCM.

Điện thoại: (+84-28) 3 813 2401

Fax: (+84-28) 3 813 2415

Chi nhánh Quận 1

Phòng 1003A, Tầng 10, Tòa nhà Ruby,
81-83-83B-85 Hàm Nghi,
Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 3 535 6060

Fax: (+84-28) 3 535 2912

Chi nhánh Thanh Xuân

Tầng 5, Tòa nhà UDIC Complex, N04 Hoàng Đạo
Thúy, Quận Cầu Giấy, Hà Nội.

Điện thoại: (+84-24) 6 250 9999

Fax: (+84-24) 6 250 6666