

Vĩ mô đầu tuần: CPI tại Mỹ và hoạt động thương mại tại Trung Quốc

Phạm Vũ Thăng Long
Giám đốc, Kinh Tế Vĩ Mô
long.pvthang@hsc.com.vn
+84 24 3933 4693 Ext. 4805

- Lạm phát tổng thể tại Mỹ dự kiến sẽ hạ nhiệt xuống 3,1% trong tháng 6 trong khi lạm phát cơ bản được dự báo sẽ giữ nguyên ở mức 3,4%. FOMC cho rằng cho tới khi tự tin hơn về việc lạm phát sẽ giảm xuống dưới mức 2% một cách bền vững việc giảm lãi suất điều hành là không phù hợp.
- KNXK và KNNK của Trung Quốc nhiều khả năng sẽ tăng tốc trong tháng 6, chủ yếu nhờ mức nền thấp, với mức tăng lần lượt 8% và 2,9%.
- Việt Nam sẽ công bố số liệu thương mại tháng 6 vào thứ ba. KNXK và KNNK được dự báo tăng lần lượt 10,5% và 13,1%. Ngoài ra, thương mại ước tính thặng dư trở lại ở mức 2,9 tỷ USD, từ đó giúp hỗ trợ bình ổn đồng VND trên thị trường ngoại hối.

Các số liệu kinh tế vĩ mô chính công bố trong tuần

Những thông tin chính trong tuần này bao gồm báo cáo lạm phát tại Mỹ và Trung Quốc cùng với số liệu thương mại từ Trung Quốc. Lạm phát tổng thể tại Mỹ dự kiến hạ nhiệt xuống 3,1% so với cùng kỳ trong tháng 6, trong khi lạm phát tại Trung Quốc nhiều khả năng sẽ tăng lên 0,4% so với cùng kỳ. Ngoài ra, hoạt động thương mại tại Trung Quốc được kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng trong tháng 6, với thặng dư ước tính đạt 85 tỷ USD.

Tổng cục Hải quan Việt Nam sẽ công bố số liệu thương mại tháng 6 vào thứ ba. KNXK và KNNK được dự báo tăng lần lượt 10,5% và 13,1% so với cùng kỳ. Ngoài ra, thặng dư dự kiến sẽ thặng dư trở lại, ước tính 2,9 tỷ USD, từ đó hỗ trợ bình ổn đồng VND trên thị trường ngoại hối. Tỷ giá USD/VND giao ngay (niêm yết tại VCB) giảm xuống 25.333 (giảm 0,059%), kết thúc 3 tuần mất giá trên thị trường ngoại hối. Trong khi đó, chỉ số VN Index tăng 3%, đóng cửa tại 1.283,04 điểm.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 7/7.

Bảng 1: Số liệu kinh tế vĩ mô chính trong tuần

Các số liệu kinh tế vĩ mô chính công bố trong tuần của Mỹ, Trung Quốc & Việt Nam

Ngày	Sự kiện	Trước	Thực tế	Dự báo
1-7-24	Việt Nam: PMI sản xuất (T6-24)	50.3	54.7	50.3
	Trung Quốc: PMI sản xuất (T6-24)	51.7	51.8	51.2
	EU: PMI sản xuất (T6-24, chính thức)	47.3	45.8	45.6
	Mỹ: PMI sản xuất (T6-24, chính thức)	51.3	51.6	51.7
2-7-24	EU: Tỷ lệ lạm phát (T6-24, y/y %, sơ bộ)	2.6	2.5	2.5
	EU: Lạm phát cơ bản (T6-24, y/y %, sơ bộ)	2.9	2.9	2.8
3-7-24	Trung Quốc: PMI dịch vụ (T6-24)	54.0	51.2	53.4
	EU: PMI dịch vụ (T6-24, chính thức)	53.2	52.8	52.6
	Mỹ: PMI dịch vụ (T6-24, chính thức)	54.8	55.3	55.1
4-7-24	Biên bản cuộc họp FOMC			
5-7-24	Mỹ: Số lượng việc làm phi nông nghiệp (T6-24)	218,000	206,000	190,000
	Mỹ: Tỷ lệ thất nghiệp (T6-24, %)	4.0	4.1	4.0
	Mỹ: Thu nhập bình quân theo giờ (T6-24, y/y%)	4.1	3.9	3.9
	Mỹ: Thu nhập bình quân theo giờ (T6-24, m/m%)	0.4	0.3	0.3
9-7-24	Việt Nam: KNXK (T6-24, y/y%)	13.9		10.5
	Việt Nam: KNNK (T6-24, y/y%)	25.7		13.1
	Việt Nam: Cán cân thương mại (T6-24, USD)	-0.5 tỷ		2.9 tỷ
10-7-24	Trung Quốc: Tỷ lệ lạm phát (T6-24, y/y%)	0.3		0.4
	Trung Quốc: Tỷ lệ lạm phát (T6-24, m/m%)	-0.1		0
11-7-24	Mỹ: Lạm phát cơ bản (T6-24, y/y%)	3.4		3.4
	Mỹ: Tỷ lệ lạm phát (T6-24, m/m%)	0.0		0.1
	Mỹ: Tỷ lệ lạm phát (T6-24, y/y%)	3.3		3.1
12-7-24	Trung Quốc: KNXK (T6-24, y/y %)	7.6		8.0
	Trung Quốc: KNNK (T6-24, y/y %)	1.8		2.9
	Trung Quốc: Cán cân thương mại (T6-24, USD)	83 tỷ		85 tỷ

Nguồn: Investing.com, tradingeconomics.com, HSC

Thế giới

Những thông tin chính trong tuần này bao gồm báo cáo lạm phát tại Mỹ và Trung Quốc cùng với số liệu thương mại từ Trung Quốc. Lạm phát tổng thể tại Mỹ dự kiến hạ nhiệt xuống 3,1% so với cùng kỳ trong tháng 6, trong khi lạm phát tại Trung Quốc nhiều khả năng sẽ tăng lên 0,4% so với cùng kỳ. Ngoài ra, hoạt động thương mại tại Trung Quốc được kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng trong tháng 6, với thặng dư ước tính đạt 85 tỷ USD.

Mỹ

Lạm phát tháng 6

Trong tháng 6, lạm phát tổng thể tại Mỹ được dự báo tăng 0,1% so với tháng trước, tương đương tăng 3,1% so với cùng kỳ và giảm tốc so với mức tăng 3,3% so với cùng kỳ trong tháng 5/2024. Trong khi đó, lạm phát cơ bản được kỳ vọng sẽ ổn định ở mức 3,4% so với cùng kỳ.

Trung Quốc

Lạm phát tháng 6

Thị trường ước tính lạm phát của Trung Quốc sẽ tăng nhanh lên 0,4% so với cùng kỳ do giá thịt lợn vẫn ở mức cao.

Biểu đồ 2: Tỷ lệ lạm phát tại Trung Quốc

Tỷ lệ lạm phát tại Trung Quốc được kỳ vọng tăng lên 0,4% so với cùng kỳ trong tháng 6/2024



Hoạt động thương mại tháng 6

Thị trường dự báo KNXK và KNNK sẽ tăng tốc trong tháng 6, chủ yếu nhờ mức nền thấp, với mức tăng lần lượt 8% và 2,9% so với cùng kỳ.

Trong tháng 5, KNXK của Trung Quốc tăng nhanh 7,6% so với cùng kỳ, cao hơn so với dự báo là tăng 6% so với cùng kỳ, nhờ mức nền thấp hơn trong năm ngoái và nhu cầu quốc tế cải thiện. Trong khi đó, KNNK tăng chậm lại ở mức 1,8% so với cùng kỳ, so với tăng 8,4% so với cùng kỳ trong tháng 4/2024, cho thấy tình hình tiêu dùng trong nước kém tích cực.

Tính chung 5 tháng đầu năm 2024, KNXK tăng 2,7% so với cùng kỳ chủ yếu nhờ KNXK đồ nội thất & phụ kiện (tăng 16,6% so với cùng kỳ), sản phẩm nhựa (tăng 8,5% so với cùng kỳ) và điện tử (tăng 4,3% so với cùng kỳ) tăng lên. Trong số các đối tác thương mại, KNXK sang các quốc gia ASEAN (tăng 9,7% so với cùng kỳ), Hong Kong (tăng 10,8% so với cùng kỳ) và châu Mỹ Latinh (tăng 10,2% so với cùng kỳ) tăng. KNXK sang Mỹ tăng nhẹ (tăng 0,2% so với cùng kỳ), trong khi KNXK sang EU và châu Phi giảm lần lượt 3,9% và 2,1% so với cùng kỳ.

Việt Nam

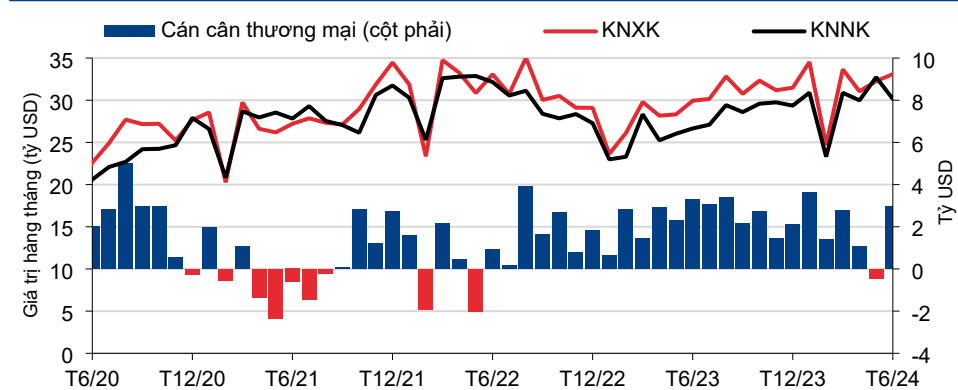
Tổng cục Hải quan sẽ công bố số liệu thương mại tháng 6/2024 vào thứ ba. KNXXK và KNNK được dự báo tăng lần lượt 10,5% và 13,1% so với cùng kỳ. Ngoài ra, thặng mại dự kiến sẽ thặng dư trở lại, ước tính 2,9 tỷ USD, từ đó hỗ trợ bình ổn đồng VND trên thị trường ngoại hối. Tỷ giá USD/VND giao ngay (niêm yết tại VCB) giảm xuống 25.333 (giảm 0,059%), kết thúc 3 tuần mất giá trên thị trường ngoại hối. Trong khi đó, chỉ số VN Index tăng 3%, đóng cửa tại 1.283,04 điểm.

Hoạt động thương mại

KNXXK và KNNK được dự báo tăng lần lượt 10,5% và 13,1% so với cùng kỳ. Ngoài ra, thương mại dự kiến sẽ thặng dư trở lại ước tính 2,9 tỷ USD trong tháng, tương đương thặng dư lũy kế 6 tháng đầu năm 2024 đạt 11,6 tỷ USD (so với thặng dư 13,4 tỷ USD trong 6 tháng đầu năm 2023) (Biểu đồ 3).

Biểu đồ 3: Hoạt động thương mại hàng tháng của Việt Nam

KNXXK và KNNK được ước tính tăng lần lượt 10,5% và 13,1% so với cùng kỳ trong tháng 6/2024



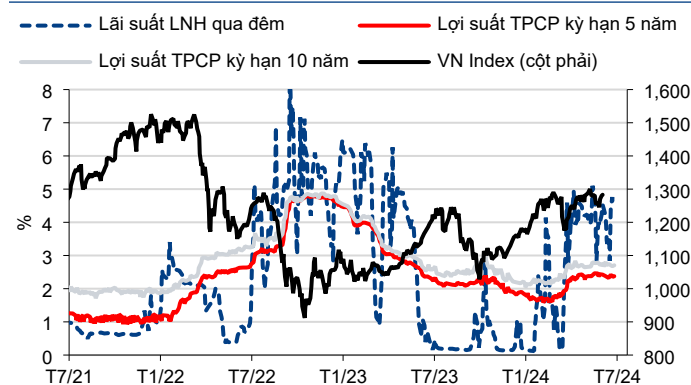
Nguồn: CEIC & HSC

Cập nhật hàng tuần xu hướng thị trường chứng khoán và biến động tỷ giá

HSC cập nhật xu hướng thị trường chứng khoán và biến động tỷ giá trong Biểu đồ 4 và 5.

Biểu đồ 4: Lãi suất & diễn biến TT chứng khoán hàng tuần

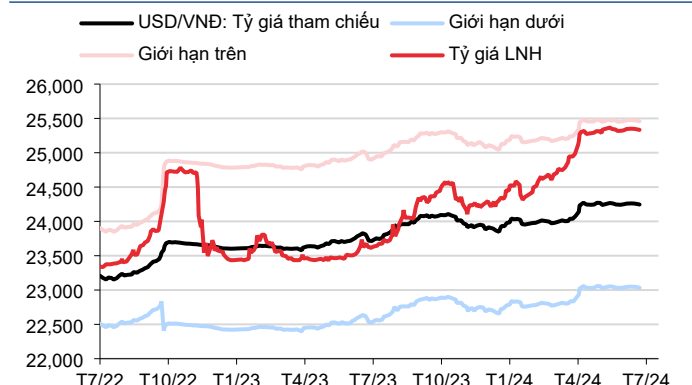
Chỉ số VN Index tăng 3% và đóng cửa tại 1.283,04 điểm



Nguồn: CEIC & HSC

Biểu đồ 5: Biến động tỷ giá USD/VND hàng tuần

Tỷ giá USD/VND (niêm yết tại VCB) giảm 0,059% xuống 25.333



Nguồn: CEIC & HSC

Bảng 6: Dữ liệu kinh tế vĩ mô thực tế & dự báo của HSC

	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024F	2025F	2026F
Tỷ giá									
Tỷ giá (VND: USD) (cuối năm)	23,210	23,155	23,085	22,765	23,555	24,265	25,700	25,500	25,500
Tỷ giá (VND: CNY)	3,562	3,317	3,535	3,579	3,415	3,418	3,521	3,542	3,542
GDP và việc làm									
Tốc độ tăng trưởng GDP hàng năm (%)	7.47	7.36	2.87	2.58	8.10	5.05	6.20	6.50	6.50
GDP (tỷ USD)	304	332	346	369	404	421	439	488	535
GDP bình quân đầu người (USD)	3,202	3,398	3,558	3,745	4,060	4,200	4,336	4,775	5,190
Tài khoản vãng lai/GDP (%)	1.89	3.67	4.35	-2.21	-0.27	6.69	4.56	5.13	4.68
Nợ công/GDP (%)	46.2	42.8	43.8	44.7	38.0	39.8	40.1	39.2	38.3
Nợ Chính phủ/GDP (%)	39.5	37.4	38.5	39.6	34.7	36.8	36.8	36.2	35.6
Thâm hụt ngân sách Nhà nước (% GDP)	2.21	2.09	2.71	3.76	3.60	4.46	3.54	2.81	2.57
Tổng dư nợ tín dụng / GDP	102.9	106.3	115.0	124.4	125.3	132.7	137.7	142.4	146.8
Tỷ lệ thất nghiệp, cuối năm (%)	2.19	2.15	2.63	3.56	2.32	2.26	2.30	2.30	2.30
Giá cả									
Lạm phát bình quân 12 tháng (% so với cùng kỳ)	3.5	2.8	3.2	1.8	3.1	3.3	3.8	3.4	3.3
CPI, cuối năm (% so với cùng kỳ)	3.0	5.2	0.2	1.8	4.5	3.6	3.2	3.4	3.3
Tiền tệ và lãi suất									
Lãi suất điều hành (%)	6.25	6.00	4.00	4.00	6.00	4.50	4.50	4.50	5.00
Lãi suất qua đêm liên ngân hàng (%)	3.9	1.4	0.2	0.7	4.4	0.5	4.5	4.0	3.0
Tăng trưởng tín dụng (y/y %)	10.7	13.6	12.2	13.6	14.2	13.5	14.5	14.0	13.0
Cung tiền M2 (nghìn tỷ đồng)	9,212	10,574	12,111	13,402	14,227	15,999	18,079	20,248	22,678
Cung tiền M2 (% so với cùng kỳ)	12.4	14.8	14.5	10.7	6.2	12.5	13.0	12.0	12.0
Dự trữ ngoại hối (tỷ USD)	55	79	95	107	85	90	86	100	115
Lãi suất tiền gửi 12 tháng (%)	6.8	6.8	5.6	5.5	7.4	4.8	5.5	6.0	6.2
Trần lãi suất huy động (< 6 tháng, %)	5.0	5.0	4.0	4.0	6.0	4.75	4.75	4.75	5.00
Trái phiếu Chính phủ kỳ hạn 5 năm (%)	4.4	2.4	1.2	1.0	4.6	1.9	2.7	3.0	3.2
Trái phiếu Chính phủ kỳ hạn 10 năm (%)	4.9	3.2	2.0	2.9	4.8	2.2	3.0	3.3	3.6
Thương mại và kinh tế đối ngoại									
Cán cân thương mại (tỷ USD)	7.2	10.9	19.9	3.3	12.1	28.4	28.6	32.1	35.6
Tài khoản vãng lai (tỷ USD)	5.8	12.2	15.1	-8.1	-1.1	28.2	20.0	25.0	25.0
Kim ngạch nhập khẩu (tỷ USD)	238	253	263	333	360	326	370	415	461
Kim ngạch nhập khẩu (% so với cùng kỳ)	12.5	6.7	3.7	26.7	8.0	-9.2	13.5	12.0	11.0
Kim ngạch xuất khẩu (tỷ USD)	245	264	283	336	372	355	399	447	496
Kim ngạch xuất khẩu (% so với cùng kỳ)	14.5	8.0	6.9	18.9	10.6	-4.6	12.5	12.0	11.0
Nợ nước ngoài (tỷ USD)	110	123	129	140	146	154	160	175	190
Nợ nước ngoài/GDP (%)	36.1	36.9	37.3	37.8	36.2	36.6	36.5	35.9	35.6
Vốn FDI giải ngân (tỷ USD)	19.1	20.4	20.0	19.7	22.4	23.2	24.6	27.5	30.3
Vốn FDI cam kết (tỷ USD)	35.5	38.0	28.5	31.2	27.7	36.6	39.9	43.5	47.8
Kinh doanh & Tiêu dùng									
PMI ngành sản xuất (cuối năm)	53.8	50.8	51.7	52.5	46.4	48.9	50.9	52.0	51.0
Giá trị sản xuất công nghiệp (% so với cùng kỳ) (cuối năm)	11.4	6.2	9.5	8.7	0.2	5.8	8.1	9.0	9.0
Giá trị sx ngành chế biến chế tạo (% so với cùng kỳ) (cuối năm)	13.7	7.0	13.1	10.9	0.6	7.6	10.0	10.0	9.5
Giá trị sx ngành chế biến chế tạo hàng năm (%)	12.3	10.5	4.9	6.0	8.0	3.6	8.0	8.5	8.5
Doanh số bán lẻ TB năm (%)	11.0	11.3	-0.9	-9.1	19.8	9.6	9.0	9.0	9.0

Ghi chú: Lạm phát bình quân 12 tháng là lạm phát bình quân trượt 12 tháng của lạm phát tổng thể so với cùng kỳ, sử dụng phép tính trung bình nhân.

$$\text{Lạm phát trung bình 12 tháng tại thời điểm } t_0 = [(1 + \text{lạm phát } y/y \text{ tại thời điểm } t-11) \times \dots \times (1 + \text{lạm phát } y/y \text{ tại thời điểm } t_0)]^{1/12} - 1$$

 Nguồn: Bloomberg, GSO, IMF, MoF, WB, HSC

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2021.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập đến trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
 Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
 Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng
 Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
 Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM
 Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 & 6, Tòa nhà AB
 76 Lê Lai, Quận 1, TPHCM
 T: (+84 28) 3823 3299
 F: (+84 28) 3823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone
 16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm
 T: (+84 24) 3933 4693
 F: (+84 24) 3933 4822

E: info@hsc.com.vn W: www.hsc.com.vn