

Vĩ mô đầu tuần: Thị trường lao động Mỹ & số liệu kinh tế tháng 11/2024 của Việt Nam

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

- Báo cáo việc làm tháng 11/2024 tại Mỹ sẽ là thông tin chính trong tuần này với dự báo nền kinh tế sẽ có thêm 183.000 việc làm mới – hồi phục mạnh từ 12.000 việc làm trong tháng 10/2024. Tỷ lệ thất nghiệp được dự báo sẽ ổn định ở mức 4,1% trong khi tăng trưởng tiền lương được dự báo sẽ hạ nhiệt nhẹ xuống tăng 0,3% so với tháng trước từ tăng 0,4% so với tháng trước trong tháng 10/2024.
- Chỉ số PMI và hoạt động thương mại ở Trung Quốc được dự báo sẽ tăng trưởng mạnh mẽ nhờ các biện pháp kích thích gần đây của chính phủ.
- Tổng cục Thống kê sẽ công bố số liệu kinh tế tháng 11/2024 vào thứ sáu. HSC dự báo tăng trưởng KNXK và KNNK sẽ tăng tốc lên lần lượt 14% và 18%, sau khi tăng lần lượt 10,2% và 13,6% trong tháng 10/2024. CPI nhiều khả năng sẽ tăng lên 3,4% trong tháng 11/2024, so với tăng 2,89% trong tháng 10/2024.

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

Tuần này, thị trường toàn cầu sẽ chú ý tới báo cáo việc làm tháng 11/2024 ở Mỹ, được kỳ vọng sẽ cho thấy sự phục hồi với 183.000 việc làm mới, và chỉ số PMI cập nhật. Lĩnh vực dịch vụ ở Mỹ được dự báo sẽ tiếp tục tăng trưởng trong khi hoạt động sản xuất nhiều khả năng sẽ cho thấy những dấu hiệu cải thiện. Chỉ số PMI sản xuất và dịch vụ khu vực Eurozone đều cho thấy hoạt động kinh tế sụt giảm. Trong khi đó, số liệu thương mại Trung Quốc và chỉ số PMI phản ánh tác động của các biện pháp kích thích gần đây, trong đó KNXK được dự báo tăng 10% so với cùng kỳ trong khi KNNK nhiều khả năng hồi phục 3,6% so với cùng kỳ sau khi giảm 2,3% so với cùng kỳ trong tháng trước.

Tuần này, Tổng cục Thống kê sẽ công bố số liệu kinh tế tháng 11/2024 vào thứ sáu. HSC dự báo tăng trưởng KNXK và KNNK sẽ tăng tốc lên lần lượt 14% và 18% so với cùng kỳ sau khi tăng lần lượt 10,2% và 13,6% so với cùng kỳ trong tháng 10/2024. Tuần trước, tỷ giá USD/VND giao ngay (niêm yết tại VCB) giảm xuống 25.297 (giảm 0,17%), kết thúc 3 tuần mất giá liên tiếp của đồng VND. NHNN bơm thành công 87,1 nghìn tỷ đồng trong tháng 11/2024. Trong khi đó, chỉ số VN Index tăng 1,8%, đóng cửa tại 1.250,46 điểm.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 1/12.

Bảng 1: Các số liệu kinh tế vĩ mô quan trọng

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

Ngày	Sự kiện	Trước	Thực tế	Dự báo
29-11-24	EU: Tỷ lệ lạm phát (T11-24, y/y %, sơ bộ)	2.0	2.3	2.3
	EU: Lạm phát cơ bản (T11-24, y/y %, sơ bộ)	2.7	2.8	2.8
1-12-24	Trung Quốc: PMI sản xuất (T11-24)	50.3		50.5
	Việt Nam: PMI sản xuất (T11-24)	51.2		51.5
	EU: PMI sản xuất (T11-24, chính thức)	46.0		45.2
4-12-24	Mỹ: PMI sản xuất (T11-24, chính thức)	48.5		48.8
	Trung Quốc: PMI dịch vụ (T11-24)	52		52.5
	EU: PMI dịch vụ (T11-24, chính thức)	51.6		49.2
6-12-24	Mỹ: PMI dịch vụ (T11-24, chính thức)	55		57
	Việt Nam: KNXK (T11-24, y/y%)	10.2		14.0
	Việt Nam: KNNK (T11-24, y/y%)	13.6		18.0
	Việt Nam: Cán cân thương mại (T11-24, USD)	2 tỷ		0.45 tỷ
	Việt Nam: CPI (T11-24, y/y%)	2.89		3.4
	Việt Nam: Doanh số bán lẻ (T11-24, y/y%)	7.1		7.8
	Việt Nam: Giá trị sản xuất công nghiệp (T11-24, y/y%)	7.0		8.5
	EU: GDP (Q3/24, q/q %, ước tính lần 3)	0.2		0.4
	Mỹ: Số lượng việc làm phi nông nghiệp (T11-24)	12,000		183,000
	Mỹ: Tỷ lệ thất nghiệp (T11-24, %)	4.1		4.1
	Mỹ: Thu nhập bình quân theo giờ (T11-24, y/y%)	4.0		4.0
	Mỹ: Thu nhập bình quân theo giờ (T11-24, m/m%)	0.4		0.3
	Mỹ: Niềm tin của người tiêu dùng (T12-24, sơ bộ)	71.8		72.9
7-12-24	Trung Quốc: KNXK (T11-24, y/y %)	12.7		10.0
	Trung Quốc: KNNK (T11-24, y/y %)	-2.3		3.6
	Trung Quốc: Cán cân thương mại (T11-24, USD)	95.3 tỷ		89 tỷ

Nguồn: Investing.com, tradingeconomics.com, HSC

Việt Nam

Tổng cục Thống kê sẽ công bố số liệu kinh tế tháng 11/2024 vào thứ sáu. HSC dự báo tăng trưởng KNXX và KNNK sẽ tăng tốc lên lần lượt 14% và 18% so với cùng kỳ sau khi tăng lần lượt 10,2% và 13,6% so với cùng kỳ trong tháng 10/2024. Tuần trước, tỷ giá USD/VND giao ngay (niêm yết tại VCB) giảm xuống 25.297 (giảm 0,17%), kết thúc 3 tuần mất giá liên tiếp của đồng VND. NHNN bơm thành công 87,1 nghìn tỷ đồng trong tháng 11/2024. Trong khi đó, chỉ số VN Index tăng 1,8%, đóng cửa tại 1.250,46 điểm.

Số liệu kinh tế tháng 11/2024

Hoạt động thương mại

Trong tháng 11/2024, HSC dự báo tăng trưởng KNXX và KNNK sẽ tăng tốc lần lượt 14% và 18% so với cùng kỳ so với lần lượt tăng 10,2% và 13,6% so với cùng kỳ trong tháng 10/2024 (Mời xem: [Thương mại & FDI giai đoạn 2025-2027: Nhìn xa hơn chính sách thuế quan của ông Trump](#), 3/12/2024, HSC).

Lạm phát

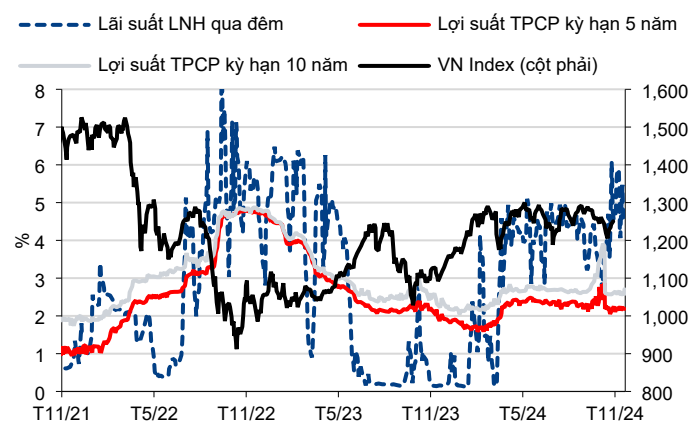
Về mặt giá cả, HSC dự báo CPI tăng nhẹ lên 3,4% so với cùng kỳ trong tháng 11/2024 so với tăng 2,89% so với cùng kỳ trong tháng 10/2024 do giá dầu thô hồi phục trong bối cảnh xung đột ở Trung Đông leo thang (Mời xem: [CPI có thể tăng nhẹ trong tháng 10 do giá dầu](#), 10/10/2024, HSC).

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 2 và 3.

Biểu đồ 2: Lãi suất & diễn biến TT chứng khoán hàng tuần

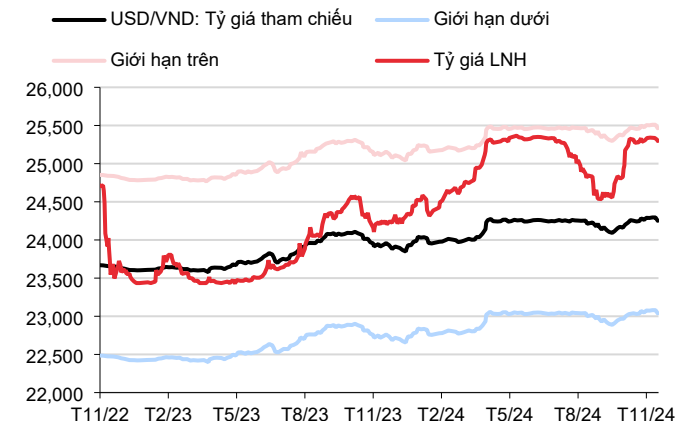
Chỉ số VN Index tăng 1,8% và đóng cửa tại 1.250,46 điểm



Nguồn: CEIC, HSC

Biểu đồ 3: Biến động tỷ giá USD/VND hàng tuần

Tỷ giá USD/VND (niêm yết tại VCB) giảm 0,17% xuống 25.297



Nguồn: CEIC, HSC

Bảng 4: 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	25,450	26,000	26,000
Tỷ giá (VND: CNY)	3,562	3,317	3,535	3,579	3,415	3,418	3,510	3,514	3,514
GDP và việc làm									
Tốc độ tăng trưởng GDP hàng năm (%)	7.47	7.36	2.87	2.58	8.10	5.05	6.68	6.50	6.50
GDP (tỷ USD)	304	332	346	370	408	434	446	480	527
GDP bình quân đầu người (USD)	3,202	3,398	3,558	3,757	4,101	4,324	4,406	4,705	5,112
Tài khoản vãng lai/GDP (%)	1.89	3.67	4.35	-2.20	-0.26	6.50	4.48	5.20	4.75
Nợ công/GDP (%)	46.2	42.8	43.8	44.7	38.0	38.8	38.1	38.4	38.3
Nợ Chính phủ/GDP (%)	39.5	37.4	38.5	39.6	34.7	35.8	28.7	29.9	30.5
Thâm hụt ngân sách Nhà nước (% GDP)	2.21	2.09	2.71	2.55	3.08	3.48	3.52	3.77	3.29
Tổng dư nợ tín dụng / GDP	102.9	106.3	115.0	124.4	125.3	132.7	136.9	141.8	146.1
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	4.75	5.00
Lãi suất qua đêm liên ngân hàng (%)	3.9	1.4	0.2	0.7	4.4	0.5	4.0	3.75	3.25
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	17,599	19,711	22,076
Cung tiền M2 (% so với cùng kỳ)	12.4	14.8	14.5	10.7	6.2	12.5	10.0	12.0	12.0
Dự trữ ngoại hối (tỷ USD)	55	79	95	107	85	90	80	85	95
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	4.75
Trái phiếu Chính phủ kỳ hạn 5 năm (%)	4.4	2.4	1.2	1.0	4.6	1.9	2.4	3.0	3.1
Trái phiếu Chính phủ kỳ hạn 10 năm (%)	4.9	3.2	2.0	2.9	4.8	2.2	2.8	3.2	3.3
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	24.2	26.8	24.7
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	384	426	462
Kim ngạch nhập khẩu (% so với cùng kỳ)	12.5	6.7	3.7	26.7	8.0	-9.2	17.5	11.0	8.5
Kim ngạch xuất khẩu (tỷ USD)	245	264	283	336	372	355	408	452	487
Kim ngạch xuất khẩu (% so với cùng kỳ)	14.5	8.0	6.9	18.9	10.6	-4.6	15.0	11.0	7.5
Nợ nước ngoài (tỷ USD)	110	123	129	140	148	159	163	178	193
Nợ nước ngoài/GDP (%)	36.1	36.9	37.3	37.7	36.2	36.6	36.5	37.0	36.6
Vốn FDI giải ngân (tỷ USD)	19.1	20.4	20.0	19.7	22.4	23.2	25.3	26.8	27.9
Vốn FDI cam kết (tỷ USD)	35.5	38.0	28.5	31.2	27.7	36.6	35.0	32.6	32.6
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.

$$\text{Lạm phát trung bình 12 tháng tại thời điểm } t0 = [(1 + \text{lạm phát } y/y \text{ tại thời điểm } t-11) \times \dots \times (1 + \text{lạm phát } y/y \text{ tại thời điểm } t0)]^{1/12} - 1$$

 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