

Nguyễn Phi Long

Chuyên viên phân tích

Long.nguyenphi@mbs.com.vn

Hoàng Công Tuấn

Trưởng bộ phận kinh tế

Tuan.hoangcong@mbs.com.vn

Kinh tế Việt Nam

- Số liệu từ TCTK cho thấy diễn biến tích cực trong hoạt động thương mại của Việt Nam trong tháng 10/2020, với mức tăng trưởng kim ngạch xuất khẩu hàng hoá ước tính đạt 9,9% so với cùng kỳ, trong khi kim ngạch nhập khẩu tăng 10,1% yoy
- Sản xuất công nghiệp tiếp tục tăng tốc trong tháng 10 khi chỉ số IIP tăng 3,6% MoM và 5,4% yoy, trong đó ngành chế biến chế tạo khởi sắc với mức tăng 8,3% so với cùng kỳ
- 9T2020, vốn đầu tư toàn xã hội tăng 4,8%yoy, bằng 34,7% GDP, trong đó hoạt động đầu tư từ khu vực nhà nước tăng mạnh nhờ thực hiện giải ngân vốn đầu tư công
- 9T2020, thu NSNN đạt 902,5 nghìn tỷ đồng, giảm 12,3% so với cùng kỳ, trong khi đó, chi NSNN tăng 7,7%, đạt 1.036 nghìn tỷ
- Tỷ giá VND/USD tiếp tục dao động trong biên độ hẹp với giá trị khá ổn định nhờ sức khoẻ tốt của nền kinh tế

Hoạt động kinh tế

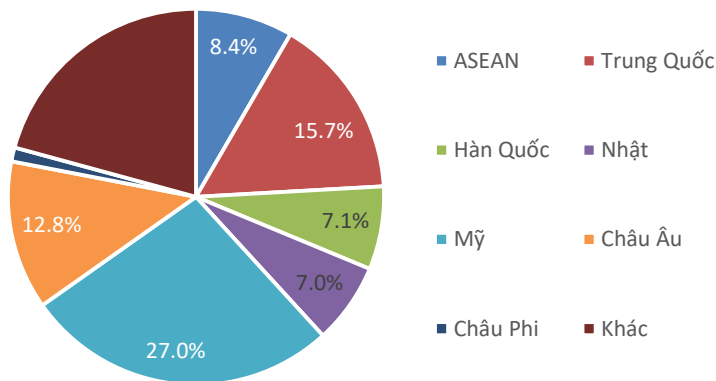
Hoạt động thương mại

Số liệu từ TCTK cho thấy diễn biến tích cực trong hoạt động thương mại của Việt Nam trong tháng 10/2020, với mức tăng trưởng kim ngạch xuất khẩu hàng hoá ước tính đạt 9,9% so với cùng kỳ, trong khi kim ngạch nhập khẩu tăng 10,1% yoy.

Mức tăng trưởng tích cực của hoạt động nhập khẩu phản ánh sức khoẻ của nhu cầu tiêu dùng nội địa, thể hiện qua mức tăng của giá trị nhập khẩu các mặt hàng như dầu thô (+124% yoy), cao su (+41,2%), điện tử máy tính (+40%), điện thoại (+31,9%). Xuất khẩu có mức tăng trưởng tốt, chủ yếu nhờ các mặt hàng điện tử, máy tính (+13,6% yoy), máy móc thiết bị (+58,3%), đồ nội thất (+41,6%), sắt thép (+43%). Ước tính 10T2020, kim ngạch xuất khẩu tăng trưởng 4,7% so với cùng kỳ, với đóng góp chính từ xuất khẩu mặt hàng điện tử tiêu dùng (chiếm hơn 1/3 tổng kim ngạch xuất khẩu). Thặng dư thương mại trong 10 tháng ước tính đạt mức kỷ lục 18,7 tỷ USD.

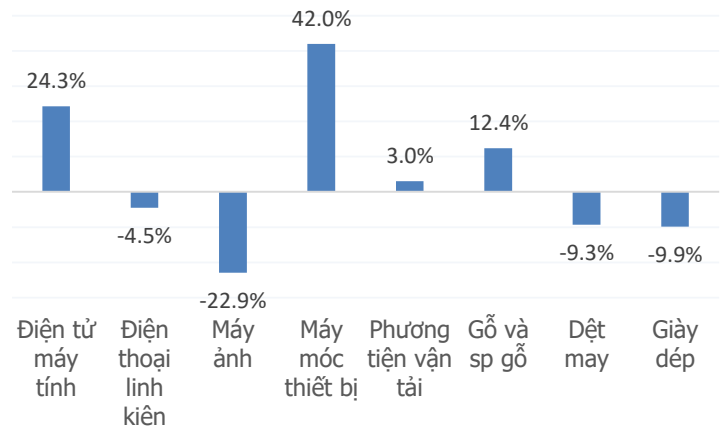
Rủi ro cho đà hồi phục của hoạt động xuất khẩu trong Q4 đang gia tăng khi dịch Covid đang có diễn biến phức tạp tại thị trường Châu Âu, thị trường xuất khẩu lớn thứ 3 của Việt Nam khi nhiều quốc gia trong khối đã tuyên bố áp dụng biện pháp phong toả khiến nhu cầu tiêu dùng sụt giảm tại thị trường này. Các mặt hàng chịu tác động chính như giày dép (-21,6% yoy), dệt may (-3,2%), phụ kiện thời trang (-23,7%).

Thị trường xuất khẩu của Việt Nam 9T2020



Nguồn: TCTK.

Tăng trưởng mặt hàng XK chính của VN 10T2020 (%yoy)



Nguồn: TCTK.

Sản xuất công nghiệp

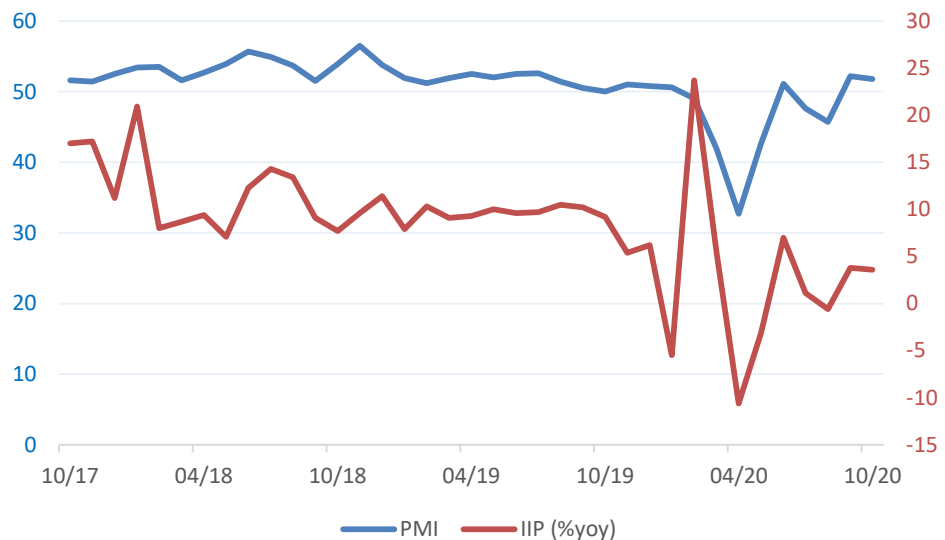
Sản xuất công nghiệp tiếp tục tăng tốc trong tháng 10 khi chỉ số IIP tăng 3,6% MoM và 5,4% yoy, trong đó ngành chế biến chế tạo khởi sắc với mức tăng 8,3% so với cùng kỳ. Nhìn chung, 10T2020, chỉ số IIP tăng 2,7% so với cùng kỳ.

Đóng góp chính cho mức tăng của chỉ số công nghiệp và ngành chế biến chế tạo là lĩnh vực sản xuất sản phẩm điện tử, máy tính với mức tăng 16,9% yoy, nhờ hoạt động xuất khẩu điện

từ máy tính tăng trưởng 2 con số do nhu cầu mặt hàng điện tử toàn cầu khá ổn định bất chấp dịch Covid. Việc gia tăng hoạt động làm việc tại nhà khiến nhu cầu tiêu thụ máy tính tăng lên tại các thị trường xuất khẩu chính như Mỹ và Châu Âu cũng như nhu cầu mua sắm cận lễ giáng sinh là các yếu tố chính hỗ trợ cho lĩnh vực sản xuất mặt hàng điện tử tiêu dùng, mặc dù rủi ro tác động tiêu cực từ dịch bệnh cũng đang có xu hướng gia tăng khi nhiều quốc gia Châu Âu tái áp dụng các biện pháp cách ly toàn quốc. Bên cạnh đó là mức tăng trưởng tốt của lĩnh vực sản xuất thuốc, hoá dược và thiết bị, máy móc với mức tăng lần lượt là 25,4% và 20,2%.

Chỉ số PMI sản xuất cũng có tháng thứ 2 với sự hồi phục tích cực trong hoạt động sản xuất của các doanh nghiệp được khảo sát. Chỉ số PMI vẫn duy trì trên ngưỡng cân bằng 50 điểm ở mức 51,8 điểm trong tháng 10, giảm nhẹ từ mức 52,2 điểm trong tháng 9. Điều kiện kinh doanh tiếp tục được cải thiện, nhờ số lượng đơn hàng mới tiếp tục tăng, sản lượng gia tăng khiến nhu cầu tuyển dụng của doanh nghiệp lần đầu tiên tăng lên kể từ tháng 1/2020. Hoạt động mua sắm nguyên vật liệu cũng được tăng cường, tuy vậy sự thiếu hụt nguyên liệu trên thị trường quốc tế khiến lạm phát chi phí đầu vào có tháng tăng mạnh nhất trong vòng 26 tháng trở lại đây, khiến doanh nghiệp phải chuyển mức tăng chi phí sang khách hàng và người tiêu dùng. Doanh nghiệp cho thấy niềm tin vào sự hồi phục của sản lượng và số lượng đơn hàng mới trong năm sau khi dịch bệnh được kiểm soát và kinh tế toàn cầu tăng trưởng trở lại.

Chỉ số PMI sản xuất và IIP (% so với cùng kỳ) của Việt Nam



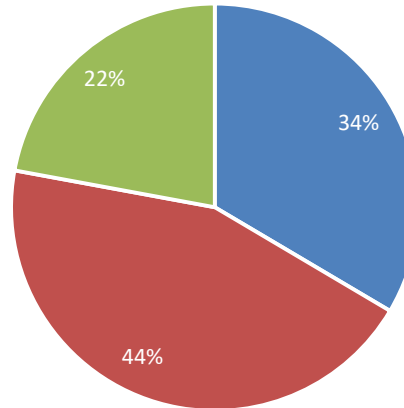
Nguồn: Bloomberg.

Đầu tư

Hoạt động đầu tư là nhân tố quan trọng thúc đẩy tăng trưởng kinh tế khi các hoạt động kinh tế khác vẫn chịu tác động tiêu cực do ảnh hưởng của Covid. Tính chung 9T2020, vốn đầu tư toàn xã hội tăng 4,8%yoy, bằng 34,7% GDP, trong đó hoạt động đầu tư từ khu vực nhà nước tăng mạnh nhờ thực hiện giải ngân vốn đầu tư công. Hoạt động đầu tư từ khu vực tư nhân và khu vực nước ngoài yếu do nhu cầu tiêu dùng hàng hoá và dịch vụ vẫn còn hạn chế và hoạt động xuất khẩu tuy có tăng trưởng dương nhưng triển vọng còn nhiều khó khăn trong Q4 khi tình hình dịch bệnh đang có diễn biến xấu tại các thị trường xuất khẩu lớn là Mỹ và EU. Vốn khu vực Nhà nước đạt 484,8 nghìn tỷ đồng, chiếm 33,5% tổng vốn, tăng 13,4% yoy, khu vực ngoài

nhà nước đạt 641,5 nghìn tỷ đồng, chiếm 44,4%, khu vực có vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài đạt 319,1 nghìn tỷ đồng, bằng 22,1%, giảm 2,5%.

Cơ cấu nguồn vốn đầu tư toàn xã hội



■ Khu vực nhà nước ■ Khu vực ngoài nhà nước ■ Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài ■

Nguồn: TCTK.

Chính sách

9T2020, thu NSNN đạt 902,5 nghìn tỷ đồng, giảm 12,3% so với cùng kỳ, trong khi đó, chi NSNN tăng 7,7%, đạt 1.036 nghìn tỷ. Doanh thu từ thuế đang trên đà hồi phục nhờ hoạt động kinh tế đang bình thường hoá và thu từ nhập khẩu hàng hoá được cải thiện. Tuy vậy, tình hình lũ lụt nghiêm trọng tại các tỉnh miền Trung có thể làm giảm doanh thu thuế trong các tháng cuối năm. Chi tiêu chính phủ tiếp tục tăng mạnh do đẩy mạnh hoạt động đầu tư cơ sở hạ tầng, với mức chi đầu tư phát triển 9T đạt 235,3 nghìn tỷ đồng, tăng 35% so với cùng kỳ. Các khoản chi xã hội cũng gia tăng do đẩy mạnh các khoản chi trợ cấp lũ lụt miền Trung, chương trình xoá đói giảm nghèo. Thâm hụt ngân sách dự kiến sẽ gia tăng trong giai đoạn 2020-2021, theo Kiểm toán nhà nước dự toán thâm hụt ngân sách sẽ rơi vào khoảng 5% GDP trong năm 2021, tương đương với 340 nghìn tỷ đồng.

Cân đối NSNN (tính đến ngày 15/09/2020)

Tỷ đồng	Dự toán 2020	9T2020	% Kế hoạch	9T/2020 vs. 9T/2019
Tổng thu NSNN	1.512.300	902.500	59,7%	-12,3%
Thu nội địa	1.264.100	747.300	59,1%	-9,4%
Thu từ đầu thô	35.200	26.300	74,9%	-35,3%
Thu từ XNK	208.000	128.000	61,6%	-19,9%

Thu viện trợ	5.000			
Tổng chi NSNN	1.747.100	1.036.400	59,3%	+7,7%
Chi đầu tư phát triển	470.600	235.300	67,8%	+35,0%
Chi thường xuyên	1.056.485	716.300	50,0%	+3,5%
Chi trả nợ lãi	118.192	78.400	66,3%	-0,3%
Chi trả nợ gốc	245.031			
Cân đối NSNN	-234.800			
Tỷ lệ bội chi so với GDP	3,44%			
Tổng vay NSNN	488.921			

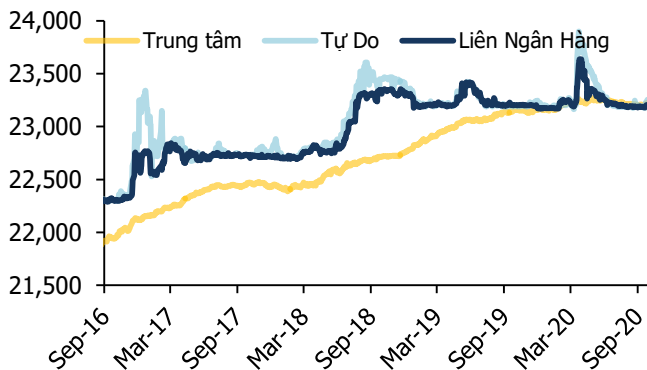
Nguồn: Bộ Tài Chính, TCTK.

Tỷ giá

Tỷ giá VND/USD dao động trong biên độ hẹp

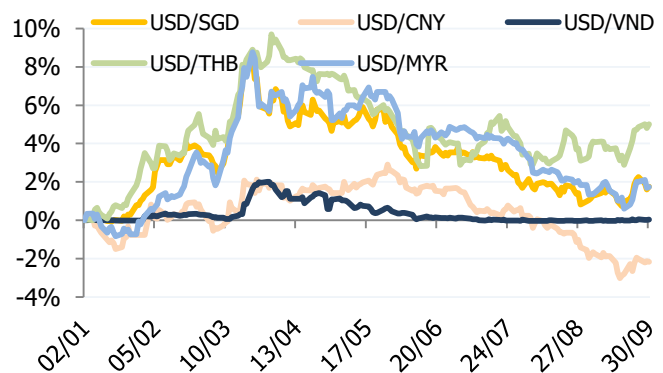
Tỷ giá VND/USD tiếp tục dao động trong biên độ hẹp với giá trị khá ổn định nhờ sức khoẻ nền kinh tế của nền kinh tế tốt hơn so với phần còn lại của thế giới trước tác động của dịch bệnh. Với mức tăng trưởng GDP năm nay dự báo đạt 3% nhờ khả năng kiểm soát dịch tốt, tiền đồng sẽ chịu áp lực tăng giá so với các ngoại tệ khác. Bên cạnh đó, tốc độ gia tăng tích lũy dự trữ ngoại hối nhằm ổn định tỷ giá của NHNN cũng là yếu tố hỗ trợ sức mạnh tiền đồng mặc dù đồng USD có thể hồi phục trong Q3 nhờ số liệu GDP tích cực. Với sức chống chịu tốt của nền kinh tế được đa dạng hoá và khả năng động, chúng tôi tin rằng tiền đồng sẽ duy trì được sự ổn định trong thời gian tới.

Tỷ giá VND/USD



Nguồn: Bloomberg.

Diễn biến tỷ giá một số đồng tiền so với USD



Nguồn: Bloomberg.

Các chỉ số kinh tế Việt Nam

Các chỉ tiêu kinh tế	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F
1. GDP, dân số và thu nhập							
GDP Danh Nghĩa (tỷ USD)	186,2	193,2	205,3	223,8	245,2	262,4	269,7
Tăng trưởng GDP thực (%)	6,0	6,7	6,2	6,8	7,1	7,0	2,8
Xuất khẩu hàng hóa (% yoy)	13,8	7,9	9,0	21,8	13,2	8,4	1,1
Nhập khẩu hàng hóa (% yoy)	12,0	12,0	5,6	21,9	11,1	6,8	-0,9
Dân số (triệu người)	91,7	92,7	93,6	94,6	95,5	96,4	97,3
GDP/đầu người (USD)	2.047	2.086	2.172	2.353	2.551	2.740	2.802
Tỷ lệ thất nghiệp (%)	2,1	2,33	2,33	2,2	2,2	2,2	2,9
2. Chỉ số tài khóa (%GDP)							
Nợ chính phủ	46,4	49,2	52,7	51,7	50	49,2	51,5
Nợ công	58	61	63,7	61,4	58,4	56,1	58,7
Nợ nước ngoài	38,3	42	44,8	48,9	46	45,8	47,0
3. Các chỉ số tài chính							
Tỷ giá USD/VND	21.373	22.485	22.740	22.690	23.180	23.228	23.351
Lạm phát (%)	4,1	0,6	2,7	3,5	3,5	2,8	3,7
Tăng trưởng tín dụng	14,2	17,1	18,7	18,2	13,9	12,1	10
Lãi suất cho vay 12 tháng	8,8	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	7,5
Cán cân thương mại (triệu USD)	2.368	-3.759	1.602	1.903	6.795	11.100	16.100
Hàng hóa: Xuất khẩu (triệu USD)	150.217	162.017	176.581	215.119	243.483	264.200	267.100
Hàng hóa: Nhập khẩu (triệu USD)	147.849	165.776	174.978	213.215	236.688	253.100	251.000
Cán cân vãng lai (triệu USD)	9.074	-119	5.924	4.676	5.844	5.435	5.266
Tổng dự trữ ngoại hối (triệu USD)	34.575	28.616	36.906	49.497	54.491	79.000	90.000

Nguồn: MBS tổng hợp và dự phóng.

SẢN PHẨM

Sản phẩm này cập nhật những diễn biến mới nhất của nền kinh tế Việt Nam. Báo cáo tập trung vào các vấn đề kinh tế vĩ mô quan trọng như lạm phát, tăng trưởng kinh tế, cán cân thương mại, tỷ giá và các chính sách vĩ mô. Báo cáo này cũng dự báo những biến số ảnh hưởng lớn đến thị trường chứng khoán. MBS phát hành báo cáo này, nhưng những sai sót nếu có thuộc về tác giả. Chúng tôi cảm ơn khách hàng đã đọc và gửi phản hồi về các sản phẩm của chúng tôi.

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Chúng tôi cung cấp các nghiên cứu kinh tế và cổ phiếu. Bộ phận nghiên cứu kinh tế đưa ra các báo cáo định kỳ về các vấn đề kinh tế vĩ mô, chính sách tiền tệ và thị trường trái phiếu. Bộ phận nghiên cứu cổ phiếu chịu trách nhiệm các báo cáo về công ty niêm yết, báo cáo công ty tiềm năng và báo cáo ngành. TT Nghiên Cứu cũng đưa ra các bình luận và nhận định về thị trường thông qua bản tin là The Investor Daily.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn. Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP. HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R.E.M.A.X (Viet R.E.M), MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu về thị phần môi giới từ năm 2009;
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
Website: www.mbs.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.