



KINH TẾ VĨ MÔ

Quan hệ đối tác chiến lược hỗ trợ hoạt động thương mại

Dữ liệu gộp của tháng 1 và tháng 2 cho thấy nền kinh tế có một số chỉ báo tích cực. Xuất khẩu 2 tháng đầu năm đạt 59,3 tỷ USD (số liệu 2) tương đương mức tăng 19,2% so với cùng kỳ; trong khi nhập khẩu đạt 54,5 tỷ tương đương mức tăng 18,0%. Đặc biệt, hoạt động thương mại đối với các quốc gia mà Việt Nam nâng cấp quan hệ ngoại giao trong thời gian gần đây đã ghi nhận sự tăng trưởng đáng kể. Cụ thể, xuất khẩu sang Mỹ và Nhật Bản đều tăng 34,0% và xuất khẩu sang Trung Quốc tăng 17,3% so với cùng kỳ. Sự phục hồi ổn định còn được phản ánh bởi chỉ số PMI duy trì trên ngưỡng 50 trong 2 tháng liên tiếp (50,3 và 50,4), trong bối cảnh số lượng đơn đặt hàng mới tăng và các công ty bắt đầu khôi phục lại hoạt động tuyển dụng để phục vụ sản xuất. Sau tết Nguyên đán, hơn 90% lực lượng lao động tại TP.HCM quay trở lại làm việc trong khi nhiều doanh nghiệp, đặc biệt trong ngành dệt may và gỗ, đã có đơn hàng cho đến tháng 6 năm 2024. Sự phục hồi của hoạt động thương mại còn tác động tích cực đến ngành cảng biển của Việt Nam, cụ thể tổng khối lượng hàng hóa được xử lý thông qua cảng biển đạt 112 triệu tấn trong 2 tháng đầu năm, tăng 8,0% so với cùng kỳ, trong đó lượng hàng container tăng 27,0%.

Chính sách tiền tệ hỗ trợ tăng trưởng

Sự tăng trưởng của xuất khẩu đã phản ánh hiệu quả của chính sách tiền tệ nới lỏng trong việc hỗ trợ nền kinh tế. Lãi suất cố định 2 năm đầu đối với các khoản vay mới hiện tại chỉ khoảng 6-8%/năm, giảm gần một nửa so với thời điểm năm trước, ở mức 12-14%/năm. Nhiều ngân hàng thương mại cũng đã chủ động triển khai các gói vay ưu đãi với lãi suất hấp dẫn. Đáng chú ý, gói tín dụng 20 tỷ USD trong chương trình kết nối ngân hàng- doanh nghiệp tại TP.HCM được triển khai, với lãi suất ưu đãi ở mức 4%/ năm cho các khoản vay ngắn hạn và 9%/ năm cho các khoản vay trung và dài hạn. Bên cạnh đó, gói tín dụng hỗ trợ nông, lâm thủy sản cũng được Ngân hàng nhà nước quyết định tăng quy mô lên 1,2 tỷ USD. Ngoài ra, sự hồi phục nhanh chóng của ngành xuất khẩu chip bán dẫn tại Hàn Quốc trong vài tháng trở lại đây đã phản ánh lên sự tăng trưởng xuất khẩu điện thoại, máy tính và các thiết bị điện tử của Việt Nam, đạt mức 33,9% so với cùng kỳ năm trước.

Xuất khẩu của doanh nghiệp nội địa tăng trưởng vượt trội so với khối FDI

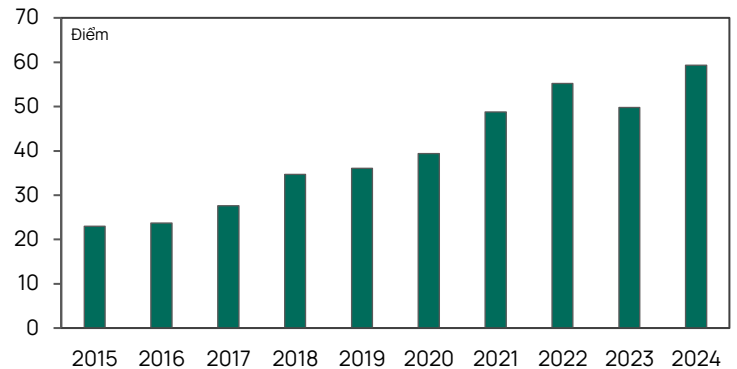
Một xu hướng tích cực khác là xuất khẩu của các doanh nghiệp nội địa đang có mức tăng trưởng vượt trội hơn với các doanh nghiệp FDI (33,3% so với 14,7%), bao gồm cả xuất khẩu dầu thô. Điều này thể hiện sự cải thiện rõ rệt trong năng lực và khả năng thích ứng với thị trường của các doanh nghiệp Việt Nam. Sau 2 năm phát triển, chuỗi cung ứng nội địa đang dần hình thành, tạo điều kiện cho nhiều doanh nghiệp trong nước đáp ứng được những tiêu chuẩn nghiêm ngặt về xuất xứ hàng hóa và có đủ khả năng tiếp cận nhiều thị trường khác nhau. Đáng chú ý, xuất khẩu sang các thị trường như Châu Phi, Tây Á, Đông Âu và Bắc Mỹ đạt mức tăng trưởng hai chữ số trong 2 tháng đầu năm. Sự phát triển mạnh mẽ của các doanh nghiệp trong nước không những giúp Việt Nam giảm thiểu sự phụ thuộc vào FDI mà còn là vùng đệm hỗ trợ cho nền kinh tế ít chịu ảnh hưởng hơn từ các biến động liên quan tới các đối tác thương mại lớn. Mặt khác, doanh số bán lẻ trong nước cũng đã tăng 5,0% so với cùng kỳ chủ yếu nhờ vào hoạt động mua sắm và du lịch dịp nghỉ lễ, cho thấy nhu cầu tiêu dùng trong nước tiếp tục phục hồi từ giữa 2023, FDI tiếp tục thể hiện sức hút với vốn đăng ký trong 2 tháng đầu năm đạt 4,3 tỷ USD, tương ứng mức tăng 38,6% so với cùng kỳ. Ngoài ra, FDI giải ngân đạt 2,8 tỷ USD tương ứng mức tăng 9,8%, trong đó riêng tháng 2 kết quả đạt kỷ lục ở mức 1,3 tỷ USD.

Số liệu 1

DỰ BÁO KINH TẾ VĨ MÔ

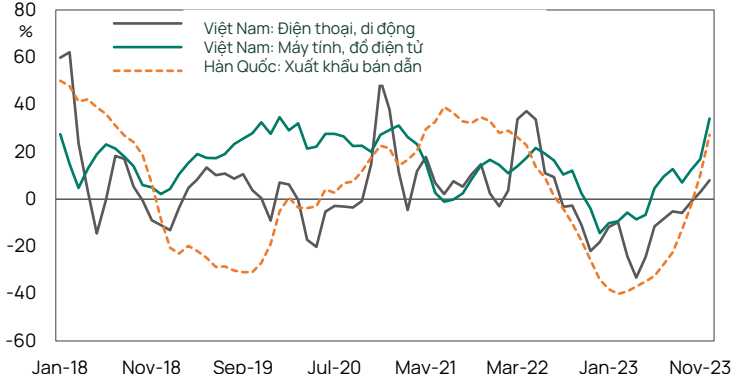
29/02/2024	Đơn vị	2021	2022	2023E	2024F
TT GDP thực tế	%	2,6	8,0	5,1	6,0
GDP danh nghĩa	Tỷ USD	366,1	408,8	430,0	463,0
CPI (trung bình)	%	1,8	3,2	3,3	4,0
TT Nhập khẩu	%	19,0	10,6	-4,4	9,8
TT Nhập khẩu	%	26,7	8,4	-9,2	10,2
Cán cân thương mại	Tỷ USD	3,3	12,4	28,0	29,3
Dự trữ ngoại hối	Tỷ USD	106,5	85,0	89,0	100
Vốn FDI giải ngân	Tỷ USD	19,8	22,4	23,2	24,2
VND:\$		1	22.800	23.550	24.500

Số liệu 2 XUẤT KHẨU PHỤC HỒI TRONG 2 THÁNG ĐẦU NĂM 2024



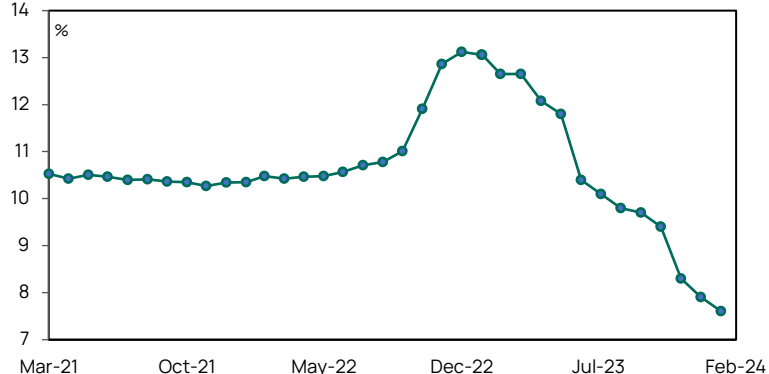
Số liệu 3

TĂNG TRƯỞNG CỦA XUẤT KHẨU ĐỒ ĐIỆN TỬ



Số liệu 4

LÃI SUẤT CHO VAY GIẢM MẠNH





THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Dòng tiền tích cực, VNI tăng 6,6% so với tháng trước

Lãi suất thấp và sáng kiến của Chính Phủ giúp thúc đẩy thị trường

Khối ngoại bán ròng khiến cho đà tăng chậm lại

Nâng hạng thị trường chỉ là bước khởi đầu

Chỉ số VN-Index kết thúc tháng 2 với tín hiệu tích cực khi tăng 6,6% so với tháng trước, lên mức 1252 điểm, vượt qua đỉnh của năm ngoái là 1245 điểm. Giai đoạn trước Tết thị trường khá trầm lắng, tuy nhiên khối lượng giao dịch hàng ngày đã tăng đáng kể từ ngày 15 tháng 2 khi thị trường mở cửa trở lại. Điều này góp phần tạo nên sự tăng trưởng đến 24,8% về tổng khối lượng giao dịch so với tháng 1, đạt 848 triệu USD mỗi ngày, trong đó đã có những phiên giao dịch với khối lượng trên 1 tỷ USD.

Cổ phiếu tiếp tục là kênh đầu tư thay thế hấp dẫn cho tiền gửi có kỳ hạn khi mà lãi suất trung bình của tiền gửi 12 tháng hiện tại đã về 4,7%, so với mức đỉnh trên 10%. Dòng tiền được ghi nhận chảy vào lĩnh vực Công nghệ thông tin (+13,1%), Xuất nhập khẩu (+10,9%), Nguyên vật liệu (+9,6%) và Ngân hàng (+9,1%). Các doanh nghiệp xuất khẩu như công ty may mặc TNG báo cáo rằng họ đang bắt đầu tái tuyển dụng do lượng đơn hàng đẩy đến quý 3 năm 2024, trong khi đó Doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản Vĩnh Hoàn (VHC) được hưởng lợi bởi những tin tức liên quan đến việc giá bán cá tăng cũng như tình trạng bất ổn trong khâu vận chuyển trên biển Đỏ không ảnh hưởng quá lớn đến doanh nghiệp. Lĩnh vực nguyên vật liệu, dẫn đầu bởi Tập đoàn Hòa Phát, được thúc đẩy mạnh mẽ sau khi Bộ Tài chính báo cáo chi tiêu đầu tư và phát triển trong nước tăng 21,8% so với cùng kỳ năm ngoái, lên 2,4 tỷ USD trong hai tháng đầu năm 2024. Sự thúc đẩy này của Chính phủ được kỳ vọng sẽ tạo động lực cho ngành nguyên vật liệu, đồng thời kích thích nhu cầu từ các dự án cơ sở hạ tầng.

Trong khi kết quả hoạt động của tháng 2 cho thấy một bức tranh lạc quan, thì việc khối ngoại liên tục bán ròng hơn 1.2 tỷ USD từ tháng 4 năm 2023 cho thấy những bất ổn kinh tế toàn cầu đang ảnh hưởng đến tâm lý của nhà đầu tư và sự ổn định của thị trường. Tuy nhiên, xu hướng bán ròng của khối ngoại gần đây đang cho thấy dấu hiệu cải thiện khi giảm xuống còn khoảng 100 triệu USD so với đỉnh điểm tháng 12 năm 2023 với hơn 400 triệu USD chảy ra khỏi thị trường. Định giá của VN-Index vẫn hấp dẫn với tỷ lệ PE dự kiến cho năm 2024 là 10,6 lần đối với 80 doanh nghiệp hàng đầu, so với các nước khác trong khu vực ASEAN như Thái Lan (16,0 lần), Malaysia (14,1 lần), Indonesia (13 lần) và Philippines (12,6 lần).

Thủ tướng Phạm Minh Chính chủ trì Hội nghị triển khai nhiệm vụ phát triển thị trường chứng khoán năm 2024 cùng với Bộ tài chính, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam, các ngân hàng quốc doanh và tư nhân, cùng với các công ty niêm yết trong tháng 2. Tại Hội nghị, việc nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam lên thành thị trường mới nổi thứ cấp của FTSE đã được thảo luận sôi nổi. Phân tích của chúng tôi cho thấy đang có khoảng 700-800 tỷ USD hiện đang được đầu tư vào phân khúc thị trường này. Nếu như Việt Nam có thể nâng hạng thị trường, tỷ trọng đầu tư có thể chiếm từ 0,2 - 0,24%, tương đương 1,3 - 1,9 tỷ USD.

Fig. 1

DỰ BÁO DC TOP 80

29/02/2024	Đơn vị	2021	2022	2023	2024F
PER	Lần	14,3	9,0	11,7	10,5
Tăng trưởng EPS	%	39,3	-1,6	-4,4	18,6
PEG	Lần	0,4	Neg	neg	0,5
Tăng trưởng DT	%	22,1	12,3	1,4	13,0
Tăng trưởng EBIT	%	50,8	2,4	1,0	27,1
Tăng trưởng LNNT	%	38,3	1,3	-1,2	21,0
Tăng trưởng LNST	%	42,3	-0,2	-2,7	22,9
Nợ ròng/VCSH	Lần	0,2	0,3	0,3	0,2
Tỷ suất cổ tức	%	1,0	1,9	2,2	1,7

Fig. 3

CHỈ SỐ PB VN-INDEX 5 NĂM

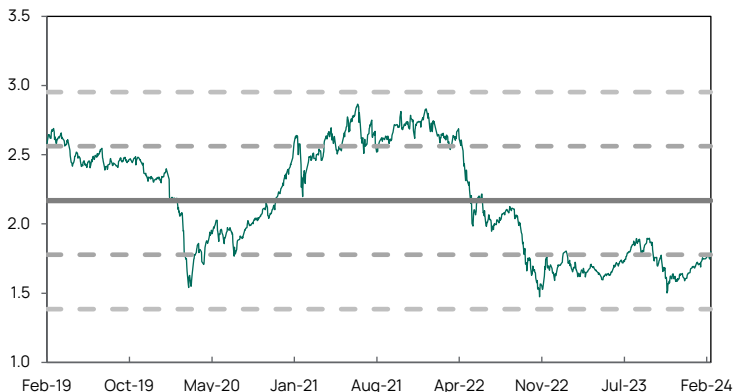


Fig. 2

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

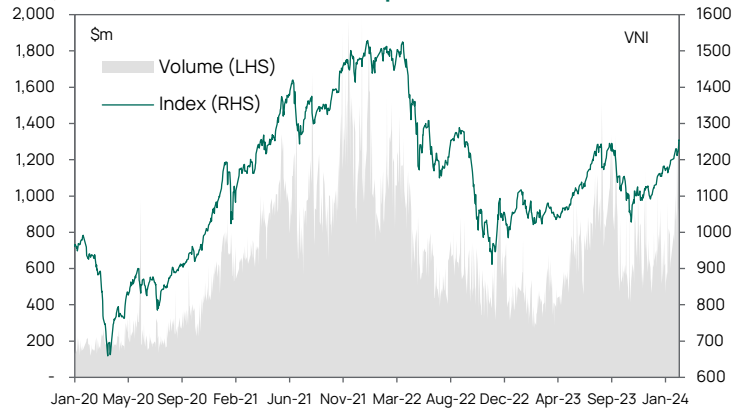
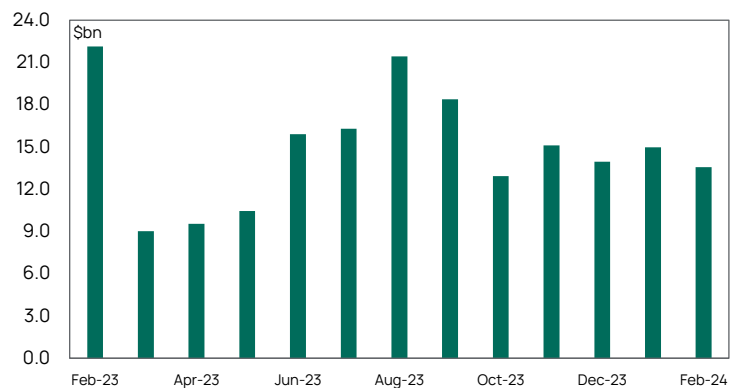


Fig. 4

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH HÀNG THÁNG





KHUYẾN CÁO

Tài liệu này được viết và phát hành bởi công ty DCVFM. Các thông tin trong tài liệu được công ty DCVFM xem là đáng tin cậy, dựa trên các nguồn đã công bố ra công chúng và công ty DCVFM không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong tài liệu này, ngoại trừ những thông tin, số liệu của các Quỹ do Công ty DCVFM quản lý, được cung cấp trong tài liệu này. Tài liệu này thể hiện quan điểm, đánh giá của người viết tại thời điểm phát hành, chỉ mang tính chất tham khảo và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu này không phải là một phần của bản cáo bạch, lời đề nghị hay là bất kỳ cam kết nào của Công ty DCVFM hay các Quỹ do Công ty DCVFM quản lý. Công ty DCVFM không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi tài liệu này dưới mọi hình thức khi các vấn đề thuộc về quan điểm, dự báo và ước tính trong tài liệu này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.