

## Kết quả kinh tế 6 tháng đầu năm khẳng định đà tăng trưởng tích cực, tuy nhiên thị trường có thể xuất hiện nhịp rung lắc trước áp lực bán ròng của khối ngoại



**Hưng Nguyễn**  
Chuyên gia kinh tế cấp cao

### Kinh tế vĩ mô:

- ▶ PMI tháng 6 tăng lên 54,7 so với mức 50,3 của tháng 5, đánh dấu sự cải thiện tích cực trong điều kiện kinh doanh kể từ tháng 6/2022.
- ▶ Chỉ số tiêu thụ toàn ngành công nghiệp chế biến, chế tạo 6 tháng đầu năm 2024 tăng 10,8% so với cùng kỳ, trong khi đó 6 tháng đầu năm 2023 ghi nhận mức giảm 2,2%.
- ▶ Tăng trưởng tín dụng đạt gần 6% tính từ đầu năm, tăng 15% so với cùng kỳ, mức cao nhất kể từ tháng 10/2022.
- ▶ Du khách quốc tế đến Việt Nam vượt 8,8 triệu lượt, tăng 58,4% so với cùng kỳ năm trước và 4,1% so với cùng kỳ năm 2019.

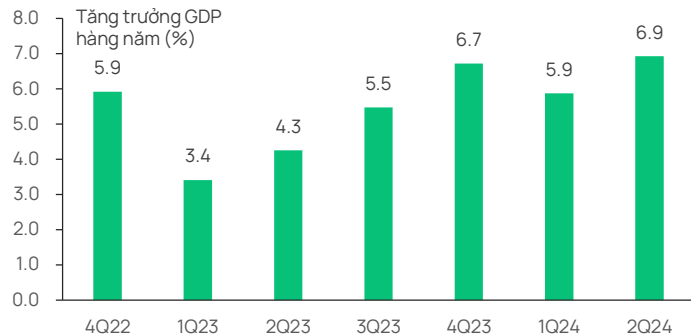
### Thị trường chứng khoán:

- ▶ Mặc dù áp lực bán ròng của khối ngoại lên tới 650 triệu USD, chỉ số VN-Index vẫn duy trì ổn định và chỉ giảm 1,3%
- ▶ Quyết định cắt giảm lãi suất của Fed, triển vọng lợi nhuận Quý 2 tích cực và dự thảo sửa đổi quy định ký quỹ trước giao dịch được kỳ vọng là những chất xúc tác tích cực cho thị trường chứng khoán trong thời gian tới
- ▶ Chúng tôi có quan điểm thận trọng về thị trường nói chung và tập trung vào việc lựa chọn cổ phiếu có mức định giá an toàn

## BIỂU ĐỒ CỦA THÁNG

- GDP Việt Nam tăng 6,9% so với cùng kỳ trong Quý 2, đánh dấu tháng thứ 11 tăng trưởng GDP liên tiếp
- Tích lũy tài sản 6 tháng đầu năm tăng 6,7%, chỉ thấp hơn mức tăng 7,4% năm 2021, cao hơn nhiều mức tăng 2,9% và 3,5% năm 2020, 2022 và mức tăng khiêm tốn 0,9% năm 2023.
- Tiêu dùng cuối cùng có mức tăng trưởng khá trong 6 tháng đầu năm, với mức tăng 5,8%, trong đó tiêu dùng cuối cùng của hộ dân cư tăng 6,2%, tiêu dùng cuối cùng của Nhà nước tăng 3,2%.
- Cán cân thương mại hàng hóa 6 tháng đầu năm xuất siêu 11,6 tỷ USD

### Tăng trưởng GDP trong xu hướng phục hồi



## Tiêu điểm của tháng

Kinh tế Việt Nam tiếp tục đà phục hồi với kết quả nửa đầu năm ấn tượng. GDP quý 2 đạt mức tăng trưởng 6,93%, và GDP Quý 1 cũng được điều chỉnh tăng lên 5,9% so với mức 5,7% được công bố trước đó, đưa nền kinh tế mở rộng 6,4% trong nửa đầu năm, cao thứ hai kể từ năm 2020. Cả hai ngành sản xuất và dịch vụ đều đạt kết quả vượt dự kiến. Chỉ số sản xuất công nghiệp có 2 tháng liên tiếp tăng trên 10% với đơn hàng quay trở lại đối với hầu hết các mặt hàng xuất khẩu của Việt Nam. Nhiều công ty trong lĩnh vực dệt may đã có đơn hàng kéo dài đến tháng 9-10 năm nay, trong khi nhu cầu thay đổi các thiết bị điện tử và di động để đáp ứng công nghệ mới giúp số lượng đặt mua đồ điện tử gia tăng. PMI tháng 6 đạt mức 54,7 so với mức 50,3 vào tháng 5, đánh dấu sự cải thiện tích cực trong điều kiện kinh doanh kể từ tháng 6 năm 2022. Tiêu dùng trong nước cũng đạt mức tăng trưởng 8,8% trong quý 2, trong đó tiêu dùng hàng hóa tăng 7,7%; chi tiêu cho thực phẩm và đồ uống tăng 17,5% cùng với du lịch tăng 30%. Kết quả này một phần được hỗ trợ bởi ngành du lịch Việt Nam đang cho thấy sự phục hồi tích cực với lượng du khách quốc tế hàng tháng duy trì ổn định ở mức 1,2-1,4 triệu lượt. Trên cơ sở kết quả 6 tháng đầu năm, Chính phủ điều chỉnh mục tiêu tăng trưởng GDP cả năm 2024 từ 6,0-6,5% lên mức 6,5-7,0%. Mức điều chỉnh này phù hợp với dự báo tăng trưởng GDP của Quý 3 và Quý 4 lần lượt là 7,4% và 7,6%.

Sau mức giảm 3% trong 6 tháng đầu năm 2023, thương mại quốc tế có dấu hiệu hồi phục với mức tăng ước tính đạt 1,2% trong 6 tháng đầu năm 2024, và điều này có tác động tích cực đến hoạt động xuất nhập khẩu của Việt Nam. Tổng kim ngạch xuất khẩu hàng hóa trong 6 tháng ước đạt 369,6 tỷ USD, tăng 16% so với cùng kỳ; trong đó xuất khẩu tăng 14,9% và nhập khẩu tăng 17,3%. Nhóm hàng hóa xuất khẩu chủ lực ghi nhận mức tăng trưởng đáng kể, trong đó bao gồm đồ điện tử, máy tính (+ 28,6%), điện thoại và linh kiện (+ 11,3%) và máy móc, thiết bị, dụng cụ và phụ tùng (+ 16,2%).

Về góc độ điều hành, Việt Nam đã duy trì nền lãi suất tương đối ổn định, cụ thể lãi suất cho vay hầu như không thay đổi kể từ cuối năm 2023 mặc dù lãi suất huy động đã tăng từ 50-100 điểm cơ bản tại các kỳ hạn khác nhau. Trong bối cảnh đồng USD đang mạnh lên, đồng Việt Nam mất giá 4,8% tính từ đầu năm, và tiềm ẩn sức ép về lạm phát khiến cho dư địa của các chính sách tiền tệ bị hạn chế, các công cụ tài khóa có thể sẽ nắm vai trò chủ đạo trong hỗ trợ và phát triển kinh tế giai đoạn 6 tháng cuối năm. Giải ngân đầu tư công đến hết tháng 6 chỉ đạt 29,4% so với kế hoạch, đồng nghĩa với việc dư địa tăng trưởng trong giai đoạn còn lại là rất lớn. Thêm vào đó, việc đầu tư cơ sở hạ tầng, giảm thuế và phí, kết hợp với tăng lương cơ sở thêm 30% và tăng mức lương tối thiểu vùng thêm 6%, được kỳ vọng sẽ là động lực thúc đẩy đầu tư và tiêu dùng trong nước trong 6 tháng cuối năm tới đây.

Mặc dù áp lực bán ròng của khối ngoại lên tới 650 triệu USD, chỉ số VN-Index vẫn duy trì ổn định và chỉ giảm 1,3% trong tháng 6. Thực tế, áp lực bán ròng mạnh của khối ngoại không chỉ diễn ra tại Việt Nam mà còn ở hầu hết các thị trường châu Á. Việc giải thể quỹ iShares Frontier ETF, với tổng tài sản khoảng 120 triệu USD tại Việt Nam, cũng góp phần tăng thêm áp lực này. Về mặt triển vọng, càng gần tới thời điểm Fed chính thức cắt giảm lãi suất, thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ được hưởng lợi nhờ vào các yếu tố vĩ mô ổn định và thuận lợi hơn. Bên cạnh đó, mùa báo cáo kết quả kinh doanh Quý 2 được kỳ vọng tích cực, với ước tính tăng trưởng lợi nhuận từ 14-17% so với cùng kỳ, được dẫn dắt bởi một số nhóm ngành chủ chốt như Bán lẻ, Chứng khoán, Thép và Công nghệ thông tin. Ngoài ra, dự thảo thông tư sửa đổi quy định ký quỹ trước giao dịch dự kiến sẽ được Bộ Tài chính công bố vào tháng 7. Ngoài việc đem lại những tin hiệu tích cực cho thị trường, dự thảo lần này còn tái khẳng định quyết tâm của chính phủ trong nỗ lực nâng hạng thị trường chứng khoán vào năm 2025. Tuy vậy, trên cơ sở định giá một số ngành đang tương đối cao và đã phản ánh trước kỳ vọng tăng trưởng, chúng tôi giữ quan điểm thận trọng về thị trường nói chung và ưu tiên việc lựa chọn cổ phiếu có mức định giá an toàn. Đặc biệt, trong bối cảnh dòng tiền của nhà đầu tư trong nước đang hấp thụ và cân bằng lực bán của nhà đầu tư nước ngoài, thị trường có thể tiếp tục giằng co và nhiều biến động.

## 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.