

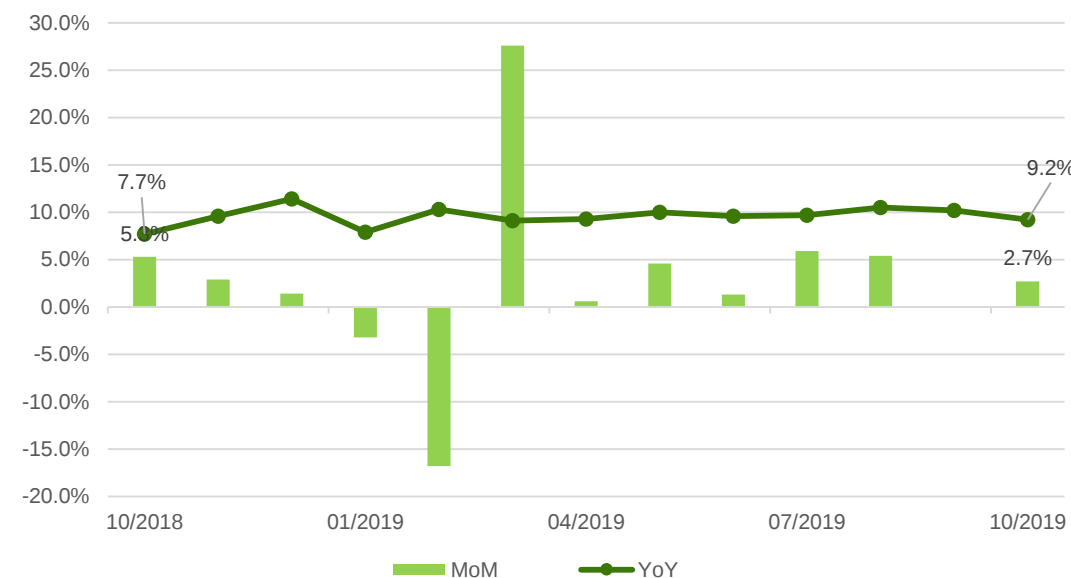
Tình hình kinh tế Việt Nam 10 tháng đầu năm 2019

IIP giảm tốc do ngành công nghiệp chế biến, chế tạo

- ✓ Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 10/2019 ước tính tăng 2.7% MoM và tăng 9.2% YoY. Tính chung 10 tháng, IIP ước tính tăng 9.5% YoY, thấp hơn mức tăng 10.3% của cùng kỳ năm 2018.
- ✓ Đầu tàu chế biến, chế tạo tăng trưởng chậm với mức tăng 10.8% (cùng kỳ năm trước tăng 12.5%), đóng góp 8.3 điểm phần trăm do các sản phẩm công nghiệp như điện tử, máy tính có mức tăng thấp hơn nhiều so với cùng kỳ, chỉ tăng 7.5% trong khi cùng kỳ tăng 12%. Dù vậy, điểm sáng là ngành khai khoáng tiếp tục hồi phục tăng 1.2% (cùng kỳ năm trước giảm 2.3%), đóng góp 0.2 điểm phần trăm với sản phẩm xăng dầu tăng 33% yoy. Ngành sản xuất và phân phối điện và ngành cung cấp nước, xử lý rác thải, chất thải duy trì tăng trưởng khả quan, lần lượt là 9.9% và 7.2%.

Nhìn chung, ngành công nghiệp có sự giảm tốc đi cùng tăng trưởng chậm lại của đầu tàu công nghiệp chế biến, chế tạo. Điểm sáng là ngành khai khoáng tăng trưởng trở lại sau nhiều năm sụt giảm, ghi nhận tháng thứ 5 liên tiếp tăng trưởng dương.

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP)



Nguồn: Tổng cục Thống kê

PMI kết thúc chuỗi 46 tháng tăng trưởng liên tiếp

- ✓ Lĩnh vực sản xuất của Việt Nam giảm về 50 điểm trong tháng 10, từ mức 50.5 của tháng 9, kết thúc chuỗi 46 tháng tăng trưởng liên tiếp.
- ✓ Số lượng đơn đặt hàng mới tăng với tốc độ thấp của 47 tháng khiến nhà sản xuất giảm nhẹ sản lượng và việc làm tháng thứ hai liên tiếp.

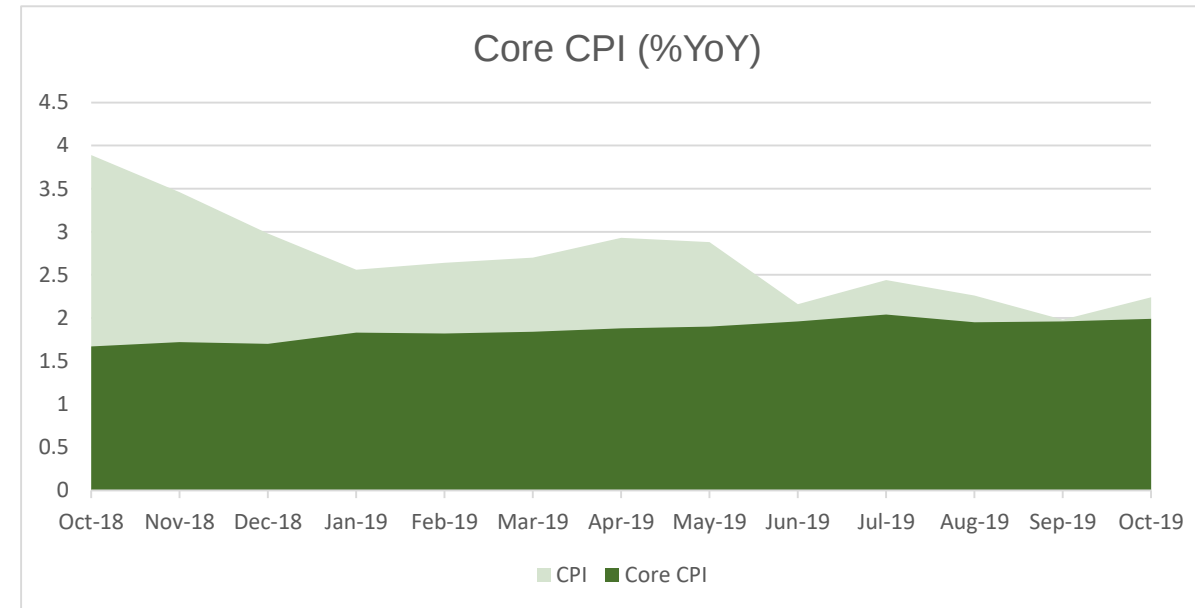
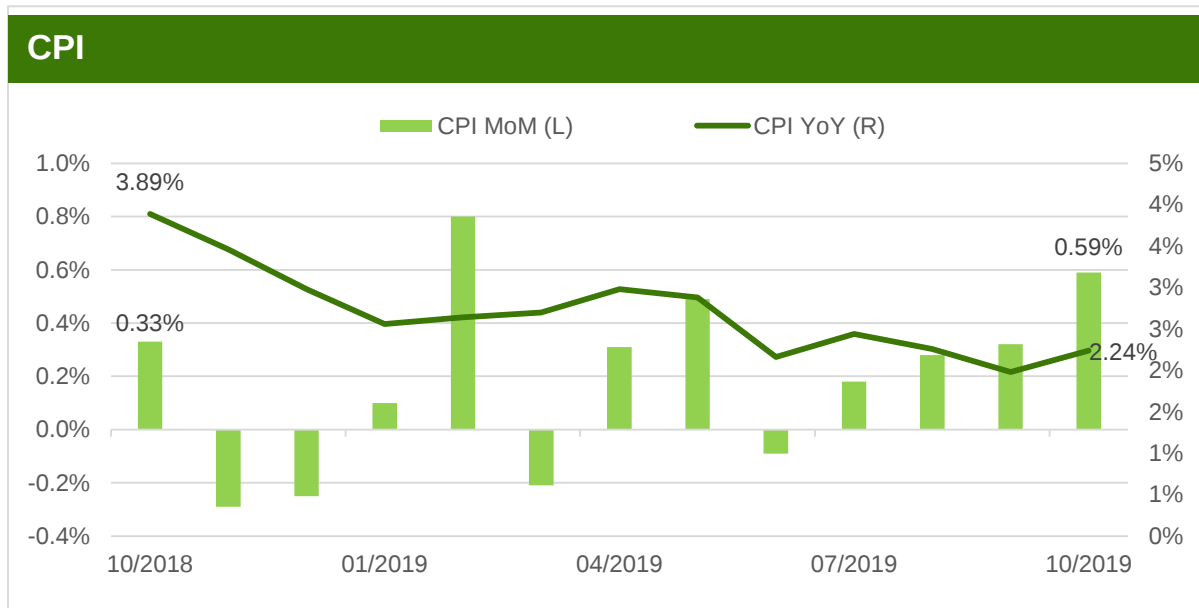
PMI đã giảm về ngưỡng trung lập 50 do số lượng đơn đặt hàng mới tăng chậm lại trong bối cảnh chiến tranh thương mại Mỹ- Trung vẫn kéo dài. Cho thấy ngành sản xuất Việt Nam đã không còn miễn nhiễm với xu hướng giảm chung toàn cầu.

Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI)



Nguồn: Nikkei, IHS Markit

CPI bình quân 10 tháng duy trì mức thấp nhất 3 năm



Nguồn: Tổng cục Thống kê

- ✓ Chỉ số giá tiêu dùng tháng 10/2019 tăng 0.59% MoM do ảnh hưởng từ mức tăng của 10/11 nhóm hàng. Cao nhất là nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 1.04%, giao thông tăng 0.99%, giáo dục tăng 0.19% trong bối cảnh giá thịt lợn tăng do ảnh hưởng của dịch tả lợn châu Phi làm giảm nguồn cung thịt lợn; điều chỉnh tăng giá xăng, dầu theo giá thế giới; điều chỉnh tăng giá dịch vụ giáo dục nhằm tiệm cận với giá thị trường.
- ✓ So với cùng kỳ, CPI tăng 2.24% và CPI bình quân 10 tháng tăng 2.48%YoY, đây là mức thấp nhất trong vòng 3 năm qua. Lạm phát cơ bản tháng 10/2019 tăng 0.15% MoM và tăng 1.99% YoY.

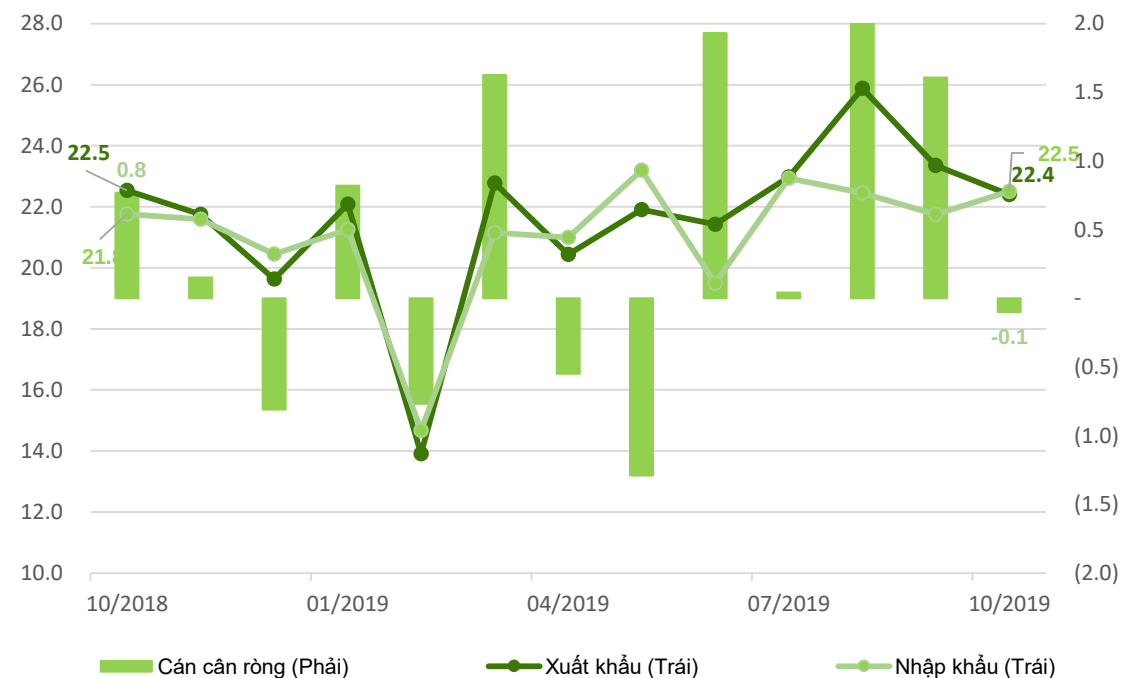
Nhìn chung, lạm phát bình quân 10 tháng đầu năm duy trì mức thấp nhất trong 3 năm trở lại đây nhưng áp lực lạm phát có thể gia tăng trong 2 tháng cuối năm dưới tác động của dịch tả lợn Châu Phi khiến giá lợn tăng cao. Trong tháng 11 giá lợn hơi đã leo lên mức cao nhất trong vòng 5 năm và kỳ vọng còn tiếp tục tăng do cạn nguồn cung. Dù vậy, trên nền lạm phát 10 tháng thấp, mục tiêu kiềm chế lạm phát dưới 3% là khả thi.

Xuất khẩu tháng 10 sụt giảm vì Samsung

- Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tháng 10/2019 ước tính đạt 22.40 tỷ USD, giảm 4.1% MoM và 0.8% YoY do Samsung kết thúc đợt đẩy mạnh xuất khẩu sản phẩm phiên bản mới Galaxy Note 10 làm cho xuất khẩu điện thoại và linh kiện giảm sâu 13.5%. Tính chung 10 tháng năm 2019, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu ước tính đạt 217.05 tỷ USD, tăng 7.4% yoy. Hoa Kỳ tiếp tục là đối tác lớn nhất của Việt Nam (49.9 tỷ USD, tăng 26.6% yoy); tiếp đến là thị trường EU (34.2 tỷ USD, giảm 1.9%) và Trung Quốc (32.5 tỷ USD, giảm 2.9% yoy).
- Nhập khẩu tháng 10/2019 ước tính đạt 22.50 tỷ USD, tăng 3.5% MoM và tăng 3.5% YoY. Tính chung 10 tháng năm 2019, kim ngạch hàng hóa nhập khẩu ước tính đạt 210 tỷ USD, tăng 7.8%. Nhóm hàng tư liệu sản xuất ước tính đạt 191.3 tỷ USD, tăng 7.2% YoY và chiếm 91.1% tổng kim ngạch hàng hóa nhập khẩu; nhóm hàng tiêu dùng ước tính đạt 18.7 tỷ USD, tăng 14.7% Yoy. Trung Quốc vẫn là đối tác nhập khẩu lớn nhất của Việt Nam (62 tỷ USD, tăng 16.1% YoY), tiếp đến là Hàn Quốc (39.4 tỷ USD, tăng 0.6% yoy).

Trong tháng 10, Việt Nam ước nhập siêu 100 triệu USD. Tuy nhiên, lũy kế 10 tháng năm 2019, ước tính xuất siêu 7 tỷ USD, gần bằng xuất siêu cả năm 2018, là năm xuất siêu kỷ lục từ năm 2000 đến nay.

Xuất nhập khẩu (Tỷ USD)



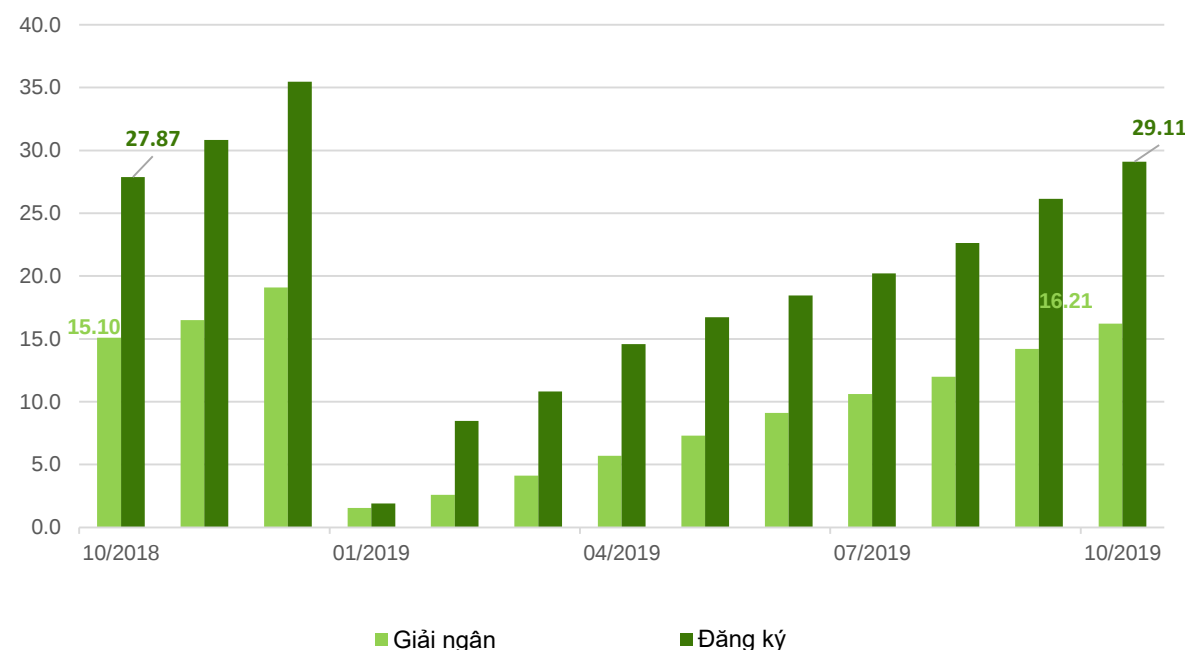
Nguồn: Tổng cục Thống kê

Vốn FDI đăng ký sụt giảm

- FDI đăng ký cấp mới, điều chỉnh và góp vốn mua cổ phần 10 tháng đạt 29.11 tỷ USD, tăng 4.3% yoy. Trong đó, tổng vốn đăng ký cấp mới 12.83 tỷ USD, bằng 85.4% cùng kỳ 2018 do thiếu dự án lớn trong khi cùng kỳ năm 2018 thu hút vốn từ các dự án Thành phố thông minh tại Đông Anh, Hà Nội, dự án nhà máy sản xuất Polypropylene tại Bà Rịa – Vũng Tàu. Trái chiều, góp vốn và mua cổ phần ghi nhận 10.81 tỷ USD, tăng mạnh 70.5% yoy và chiếm 37.1% tổng vốn đăng ký.
- Vốn thực hiện của dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài ước đạt 16.21 tỷ USD, tăng 7.4% yoy.
- Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục dẫn đầu với tổng số vốn thu hút, đạt 18.83 tỷ USD, chiếm 68.1% tổng vốn đầu tư đăng ký, theo sau là bất động sản (chiếm 10.2%).
- Hồng Kông dẫn đầu với tổng vốn đầu tư 6.45 tỷ USD (trong đó, có 3.85 tỷ USD (~60% tổng vốn) là mua cổ phần công ty TNHH Vietnam Beverage tại Hà Nội); Hàn Quốc đứng thứ hai (chiếm 19%), theo sau là Trung Quốc, Nhật Bản.

Nhìn chung, vốn FDI đăng ký 10 tháng đầu năm sụt giảm còn đăng ký góp vốn mua cổ phần tăng mạnh, qua đó Hồng Kông vươn lên dẫn đầu với vốn đầu tư tăng 3.9 lần cùng kỳ năm trước. Vốn FDI giải ngân ghi nhận sự tăng trưởng đều đặn.

Đầu tư trực tiếp nước ngoài (Tỷ USD)



Nguồn: Tổng cục Thống kê

Lĩnh vực sản xuất ghi nhận sự giảm tốc trong tháng 10 đi cùng tăng trưởng chậm lại của ngành chế biến, chế tạo vốn đóng vai trò dẫn dắt chính cho tăng trưởng chung. Đặc biệt PMI trong tháng 10 chấm dứt chuỗi tăng trưởng 46 tháng khi số lượng đơn đặt hàng mới tăng trưởng chậm do ảnh hưởng của căng thẳng thương mại Mỹ-Trung kéo dài đã kéo giảm tăng trưởng kinh tế toàn cầu. Dù có một vài tiến triển tích cực khi 2 nước lên kế hoạch ký kết thỏa thuận giai đoạn 1 nhưng diễn biến cuộc chiến này vẫn khó lường sẽ gây sức ép lên xuất khẩu cũng như sản xuất trong nước trong thời gian tới.

Vốn FDI đăng ký cũng giảm đáng kể do thiếu dự án lớn còn xuất khẩu trong tháng 10 cũng sụt nhẹ do xuất khẩu điện thoại Samsung giảm. Dù vậy, cán cân thương mại lũy kế 10 tháng vẫn thặng dư 7 tỷ USD cùng với lạm phát được kiểm soát tốt, ở mức thấp nhất trong 3 năm trở lại đây là một vài điểm sáng trong tình hình kinh tế vĩ mô 10 tháng đầu năm 2019. Nhìn chung tình hình kinh tế vĩ mô 10 tháng đầu năm vẫn duy trì sự ổn định và kỳ vọng diễn biến này sẽ tiếp tục trong 2 tháng cuối năm giúp hoàn thành mục tiêu GDP tăng trưởng 6.8% còn CPI kiềm chế ổn định dưới 3.5%.

	Oct-19	Sep-19	Aug-19	Jul-19	Jun-19	May-19	Apr-19	Mar-19	Feb-19	Jan-19	Dec-18	Nov-18	Oct-18
CPI (YoY)	2.24%	1.98%	2.26%	2.44%	2.16%	2.88%	2.98%	2.70%	2.64%	2.56%	2.98%	3.46%	3.89%
CPI (MoM)	0.59%	0.32%	0.28%	0.18%	-0.09%	0.49%	0.31%	-2.10%	0.80%	0.10%	-0.25%	-0.29%	0.33%
PMI	50	50.5	51.4	52.6	52.5	52	52.5	51.9	51.2	51.9	53.8	56.5	53.9
IIP (YoY)	9.2%	10.2%	10.5%	9.7%	9.6%	10.0%	9.3%	9.1%	10.3%	7.9%	11.4%	9.6%	7.7%
IIP (MoM)	2.7%	0.0%	5.4%	5.9%	1.3%	4.6%	0.6%	27.6%	-16.8%	-3.2%	1.4%	2.9%	5.3%
Tăng trưởng tín dụng*	n/a	n/a	n/a	7.5%	7.4%	5.8%	4.5%	3.1%	1.1%	1.9%	13.9%	12.3%	11.2%
Xuất khẩu (tỷ USD)	23.0	23.0	24.5	23.0	21.4	21.9	20.4	22.8	13.9	22.1	19.6	21.7	22.5
Nhập khẩu (tỷ USD)	22.5	22.5	22.8	22.9	19.5	23.2	21.0	21.2	14.7	21.3	20.4	21.6	21.8
Cán cân thương mại (tỷ USD)	0.5	0.5	0.2	0.0	1.9	-1.3	-0.5	1.6	-0.8	0.8	-0.8	0.2	0.8
Vốn FDI thực hiện* (tỷ USD)	16.2	14.2	12.0	10.6	9.1	7.3	5.7	4.1	2.6	1.6	19.1	16.5	15.1
Vốn FDI đăng ký* (tỷ USD)	29.1	26.2	22.6	20.2	18.5	16.7	14.6	10.8	8.5	1.9	35.5	30.8	27.9

Đảm bảo phân tích

Báo cáo được thực hiện bởi Nguyễn Hoàng Bảo Châu, Chuyên viên phân tích – Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng. Mỗi nhân viên phụ trách về phân tích, chiến lược hay nghiên cứu chịu trách nhiệm cho sự chuẩn bị và nội dung của tất cả các phần có trong bản báo cáo nghiên cứu này đảm bảo rằng, tất cả các ý kiến của những người phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đều phản ánh trung thực và chính xác ý kiến cá nhân của họ về những vấn đề trong bản báo cáo. Mỗi nhân viên phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đảm bảo rằng họ không được hưởng bất cứ khoản chi trả nào trong quá khứ, hiện tại cũng như tương lai liên quan đến các khuyến cáo hay ý kiến thể hiện trong bản báo cáo này.

Miễn trách

Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng/Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng không chịu trách nhiệm về sự hoàn chỉnh hay tính chính xác của báo cáo. Đây không phải là bản chào hàng hay sự nài khẩn mua của bất cứ cổ phiếu nào. Chứng khoán Phú Hưng/Quản lý Quỹ Phú Hưng và các chi nhánh và văn phòng và nhân viên của mình có thể có hoặc không có vị trí liên quan đến các cổ phiếu được nhắc tới ở đây. Chứng khoán Phú Hưng/Quản lý Quỹ Phú Hưng (hoặc chi nhánh) đôi khi có thể có đầu tư hoặc các dịch vụ khác hay thu hút đầu tư hoặc các hoạt động kinh doanh khác cho bất kỳ công ty nào được nhắc đến trong báo cáo này. Tất cả các ý kiến và dự đoán có trong báo cáo này được tạo thành từ các đánh giá của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng vào ngày này và có thể thay đổi không cần báo trước.

© CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN PHÚ HƯNG (PHS).

Tòa nhà CR3-03A, Tầng 3, 109 Tôn Dật Tiên, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 5 413 5479 Fax: (+84-28) 5 413 5472

Customer Service: (+84-28) 5 411 8855

Call Center: (+84-28) 5 413 5488

E-mail: info@phs.vn / support@phs.vn

Web: www.phs.vn

PGD Phú Mỹ Hưng

Tòa nhà CR2-08, 107 Tôn Dật Tiên,

P. Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 5 413 5478

Fax: (+84-28) 5 413 5473

Chi nhánh Quận 3

Tầng 2, Tòa nhà Phương Nam,

157 Võ Thị Sáu, Quận 3, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 3 820 8068

Fax: (+84-28) 3 820 8206

Chi Nhánh Thanh Xuân

Tầng 1, Tòa nhà 18T2, Lê Văn Lương,

Trung Hòa Nhân Chính, Quận Thanh Xuân,

Hà Nội.

Phone: (+84-24) 6 250 9999

Fax: (+84-24) 6 250 6666

Chi nhánh Tân Bình

Tầng trệt, P. G.4A, Tòa nhà E-Town 2,

364 Cộng Hòa, P. 13, Quận Tân Bình, Tp.HCM.

Điện thoại: (+84-28) 3 813 2405

Fax: (+84-28) 3 813 2415

Chi Nhánh Hà Nội

Tầng 3, Tòa nhà Naforimex,

19 Bà Triệu, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Phone: (+84-24) 3 933 4560

Fax: (+84-24) 3 933 4820

Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 2, Tòa nhà Eliteco,

18 Trần Hưng Đạo, Quận Hồng Bàng, Hải

Phòng

Phone: (+84-22) 384 1810

Fax: (+84-22) 384 1801