

Cập nhật kinh tế vĩ mô

Tình hình thương mại tháng 10/2019

Số liệu thương mại tháng 10/2019

	Thực tế	TCTK ước tính
Xuất khẩu (sv cùng kỳ)	7,6	-0,6
Nhập khẩu (sv cùng kỳ)	2,9	3,5
Cán cân TM (tr. \$)	1859,9	-100,0

- Nhập khẩu giảm nhanh hơn xuất khẩu khiến thặng dư thương mại tăng lên mức kỷ lục trong 10T2019.
- Trong 10T2019, xuất khẩu của khu vực trong nước tăng mạnh nhờ chiến tranh thương mại Mỹ - Trung.
- Thặng dư cán cân vãng lai giúp NHNN tăng cường dự trữ ngoại hối, hỗ trợ cho việc ổn định tỷ giá và chính sách tiền tệ nói chung.

Thặng dư thương mại trong 10T2019 đạt mức kỷ lục 8,7 tỷ USD

Thặng dư thương mại của Việt Nam tăng lên mức 1,86 tỷ USD vào tháng 10/2019 do tăng trưởng nhập khẩu yếu đi 2,9% sv cùng kỳ (so với mức tăng 11,8% trong tháng 9). Xuất khẩu chậm lại và đạt mức tăng trưởng 7,6% sv cùng kỳ (so với 10,7% trong tháng 9). Trong 10T2019, giá trị xuất khẩu tăng 8,3% sv cùng kỳ vượt tăng trưởng nhập khẩu 7,7% yoy. Điều này khiến cho thặng dư thương mại đạt mức kỷ lục là 8,7 tỷ USD, cao hơn mức 8,1 tỷ USD trong 10T2018.

Tăng trưởng xuất khẩu được thúc đẩy bởi khu vực trong nước

Tăng trưởng xuất khẩu của khu vực trong nước tương đối mạnh mẽ trong 10T2019, đạt mức 16,8% sv cùng kỳ và cao hơn nhiều so với tăng trưởng của khu vực FDI ở mức 4,8% sv cùng kỳ. Nếu không tính các sản phẩm nông nghiệp, các mặt hàng xuất khẩu trọng yếu khác của khu vực trong nước (bao gồm dệt may, giày dép, túi xách và các sản phẩm gỗ) đều đạt mức tăng trưởng hai chữ số trong 10T2019. Mặc dù mặt hàng điện tử chiếm tỷ trọng nhỏ trong tổng xuất khẩu của khu vực trong nước (xấp xỉ 7,9% trong 10T2019), các doanh nghiệp điện tử trong nước ghi nhận tăng trưởng xuất khẩu ấn tượng ở mức 404,0% sv cùng kỳ. Điều này cho thấy sự chuyển dịch sản xuất từ Trung Quốc sang Việt Nam do chiến tranh thương mại.

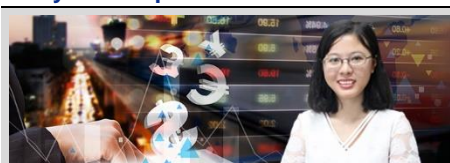
Chênh lệch thương mại lớn giữa Mỹ và Trung Quốc về XK điện tử

Trong 10T2019, thị trường xuất khẩu lớn của Việt Nam là Mỹ (50,3 tỷ USD) và Trung Quốc (33,0 tỷ USD). Tuy nhiên, xuất khẩu của Việt Nam sang Mỹ ghi nhận mức tăng trưởng tích cực 27,6% yoy trong 10T19 trong khi xuất khẩu sang Trung Quốc giảm 1,4% yoy. Xuất khẩu nông nghiệp suy giảm đáng kể ở cả hai thị trường, đặc biệt là mặt hàng gạo, cà phê và các sản phẩm điều. Xuất khẩu dệt may, túi xách và giày dép duy trì tăng trưởng 10-11% sv cùng kỳ trong khi xuất khẩu các sản phẩm điện tử sang Trung Quốc giảm 6,8% sv cùng kỳ nhưng xuất khẩu hàng điện tử sang Mỹ tăng cao với mức tăng 76,7% sv cùng kỳ.

Cán cân thanh toán của Việt Nam cải thiện

Chúng tôi cho rằng thặng dư thương mại đạt mức kỷ lục, cùng với dòng kiều hối tốt và dòng vốn FDI được duy trì góp phần cải thiện cán cân thanh toán của Việt Nam trong năm nay. Điều này giúp NHNN tăng dự trữ ngoại hối lên xấp xỉ 73 tỷ USD, tương đương khoảng 3,3 tháng nhập khẩu trong tháng 10/2019. Ngoài ra, cán cân thanh toán cải thiện còn hỗ trợ cho việc ổn định của tỷ giá USD/VND và chính sách tiền tệ nói chung của NHNN. Vào ngày 18/11/2019, NHNN giảm 50 điểm cơ bản mức trần lãi suất tiền gửi cho kỳ hạn ngắn và lãi suất cho vay đối với các ngành ưu tiên. Cùng với đợt giảm lãi suất cơ bản 25 điểm cơ bản vào tháng 9/2019, động thái gần đây nhất của NHNN cho thấy nỗ lực tiếp tục hỗ trợ cho tăng trưởng tín dụng. Dù vậy tăng trưởng tín dụng đang có nguy cơ thấp hơn mục tiêu 14,0% trong năm 2019.

Chuyên viên phân tích



Trần Thị Hà My

T (84) 96 681 1636

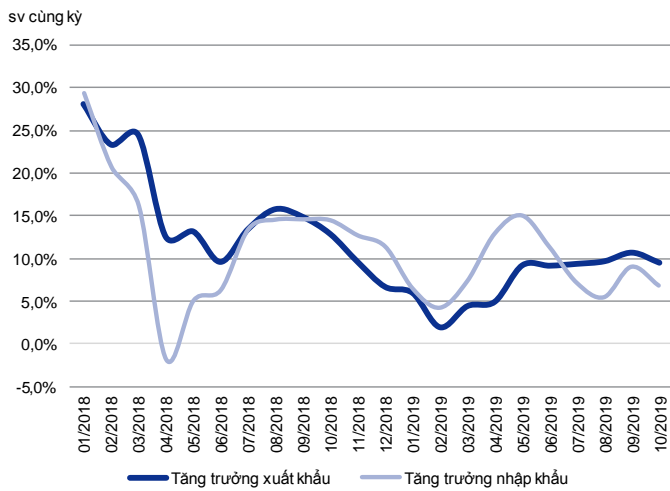
E my.tranha@vndirect.com.vn

Hình 1: Phân tích tình hình thương mại

	T10/2019		T8/2019		T9/2019		T10/2019		T8/2019		T9/2019		T10/2019	
	tỷ \$	Tỷ trọng	sv cùng kỳ		sv cùng kỳ		sv tháng trước		sv tháng trước		sv tháng trước		sv tháng trước	
Tổng kim ngạch XNK	46,6		8,3	11,2	5,3	8,0	5,3	-6,7	3,3					
Xuất khẩu	24,2	100,0	10,4	10,7	7,6	8,3	12,6	-9,8	3,7					
Nội địa	7,8	32,1	23,5	25,7	22,0	16,8	4,1	-13,0	9,0					
FDI	16,4	67,9	5,2	5,1	1,8	4,8	17,1	-8,3	1,4					
Nhập khẩu	22,4	100,0	5,9	11,8	2,9	7,7	-2,1	-3,1	2,9					
Nội địa	9,9	44,2	16,6	17,4	16,1	13,7	-5,6	-4,0	13,1					
FDI	12,5	55,8	-0,4	8,3	-5,6	3,7	0,4	-2,5	-4,0					
Cán cân TM	1,9		53,4	-2,2	136,5	19,8								

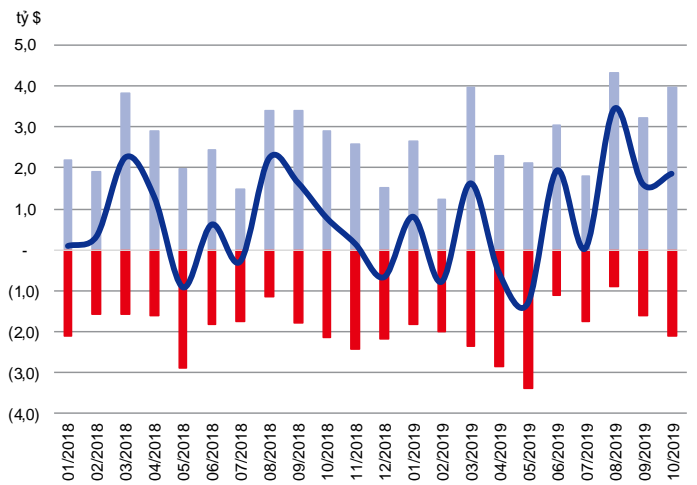
NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TỔNG CỤC HẢI QUAN

Hình 2: Tăng trưởng thương mại vừa phải (1/2018 – 10/2019, TB 3 tháng)



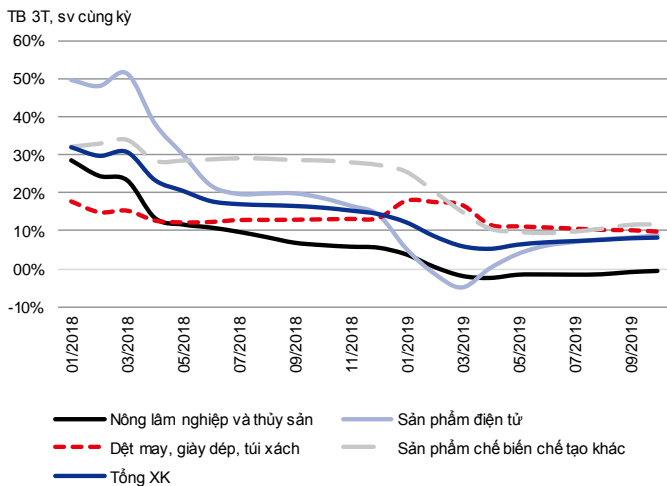
NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TỔNG CỤC HẢI QUAN

Hình 3: Cán cân thương mại cải thiện (01/2018 - 10/2019)



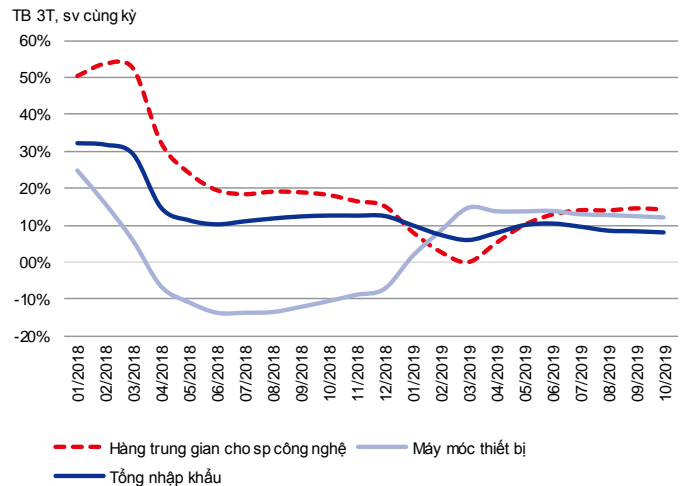
NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TỔNG CỤC HẢI QUAN

Hình 4: Tăng trưởng xuất khẩu theo nhóm hàng



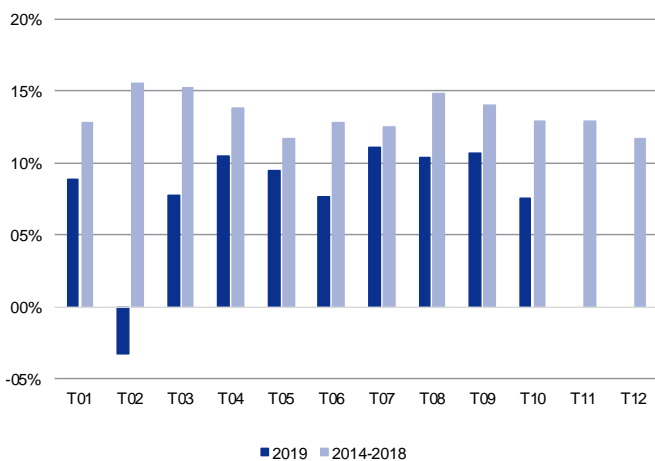
NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TỔNG CỤC HẢI QUAN

Hình 5: Tăng trưởng nhập khẩu theo nhóm hàng



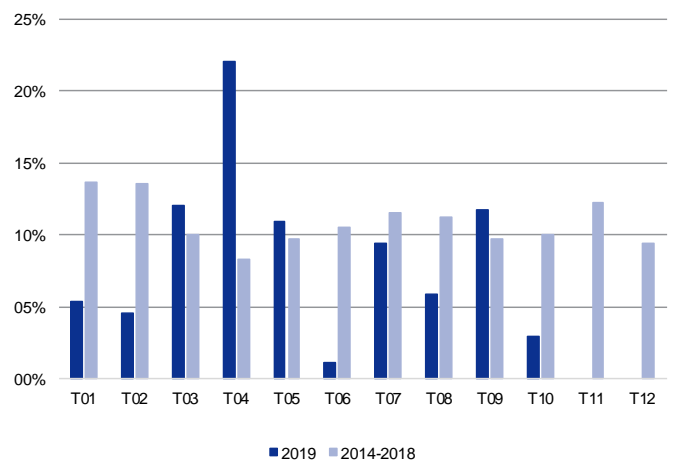
NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TỔNG CỤC HẢI QUAN

Hình 6: Tăng trưởng xuất khẩu (2019 so với trung bình 5 năm)



NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TỔNG CỤC HẢI QUAN

Hình 7: Tăng trưởng nhập khẩu (2019 so với trung bình 5 năm)



NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TỔNG CỤC HẢI QUAN

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Trần Khánh Hiền – Phó Giám đốc Khối Phân tích

Email: hien.trankhanh@vndirect.com.vn

Trần Hà My – Chuyên viên Phân tích

Email: my.tranha@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>