

Thâm hụt thương mại tháng 7 tiếp tục đạt trên 1 tỷ USD

- Mức thâm hụt thương mại tháng 7 đạt 1.15 tỷ USD, giảm 4.2% so với tháng trước và giảm 1.3% so với cùng kỳ năm trước. Tính từ đầu năm, thâm hụt thương mại đạt 7.78 tỷ USD.
- Mô hình dự báo của HSC hiện tại cho thấy mức thâm hụt thương mại năm 2010 sẽ đạt 14.68 tỷ USD.
- Kim ngạch xuất khẩu tháng 7 theo dự tính của Tổng cục thống kê đạt 5.8 tỷ USD, giảm 3.3% so với tháng trước nhưng tăng 22.4% so với cùng kỳ năm trước. Đây là tháng thứ 2 liên tiếp kim ngạch xuất khẩu giảm so với tháng trước đó.
- Kim ngạch nhập khẩu tháng 7 đạt 6.95 tỷ USD; giảm 3.5% so với tháng trước và tăng 17.8% so với cùng kỳ năm trước. Sự suy giảm của kim ngạch nhập khẩu trong tháng 7 đánh dấu xu hướng giảm của kim ngạch nhập khẩu kể từ tháng 6.
- Vậy đâu là xu hướng biến động của kim ngạch thương mại từ giờ đến cuối năm? Mô hình dự báo kim ngạch thương mại của chúng tôi cho thấy kim ngạch xuất nhập khẩu sẽ tăng dần từ nay cho tới cuối năm.
- Theo đó, chúng tôi dự báo kim ngạch xuất khẩu năm 2010 sẽ đạt 71,514 tỷ USD (tăng 26%) và kim ngạch nhập khẩu đạt 86,210 tỷ USD (tăng 25%).
- Trên thực tế, mức thâm hụt thương mại dự báo là 14.7 tỷ USD là đáng báo động trong bối cảnh mức dự trữ ngoại hối xuống thấp nhưng theo quan sát của chúng tôi, tài khoản vốn và tài khoản vãng lai thường bù trừ cho nhau trong những năm qua.
- Theo chúng tôi, chính khoản mục sai số trong cán cân thanh toán (chuyển tiền không theo còn đường chính thức) sẽ quyết định việc cán cân thanh toán sẽ thâm hụt hay thặng dư vào cuối năm nay.
- Và điều này sẽ phụ thuộc vào niềm tin vào các tài sản bằng đồng VNĐ, và niềm tin này luôn có mối liên hệ chặt chẽ với tăng trưởng cung tiền và tín dụng.

Fiachra Aodh MacCana

Giám đốc điều hành -
Phòng Nghiên cứu
fiachra.maccana@hsc.com.vn

Cao Thị Diễm Trang

Phân tích viên
trang.ctd@hsc.com.vn

**CTCP Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh
Trụ sở chính**

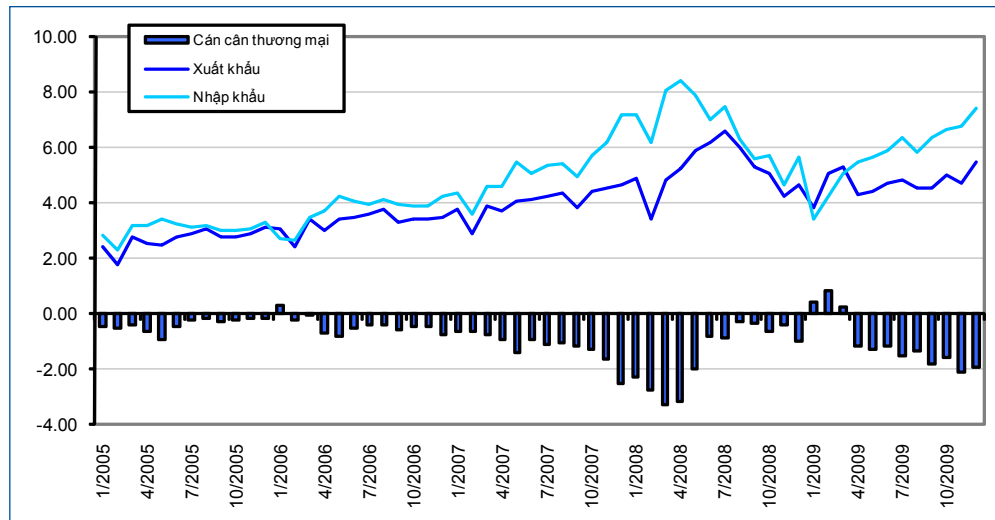
Lầu 1, 2 & 3 Tòa nhà Capital Place
6 Thái Văn Lung, Quận 1, TPHCM
T: (+84 8) 3 823 3299
F: (+84 8) 3 823 3301

Chi nhánh Hà Nội

6 Lê Thánh Tông,
Quận Hoàn Kiếm
T: (+84 4) 3 9334693
F: (+84 8) 3 9334822

www.hsc.com.vn

Biểu 1 - Cán cân thương mại hàng tháng (tỷ USD)



Nguồn: Tổng cục thống kê

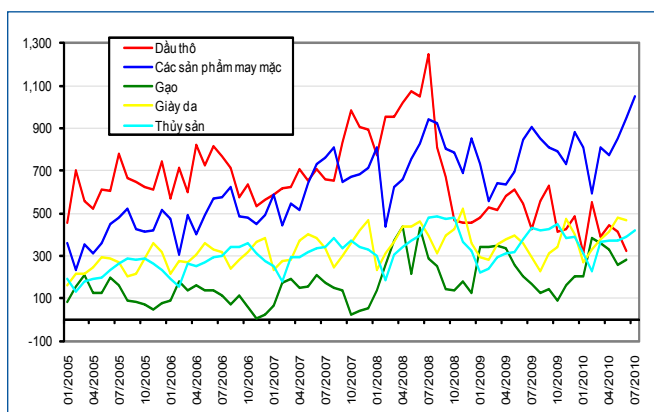
Nhận định sơ bộ về số liệu kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 7

- Thâm hụt thương mại tháng 7 đạt 1.15 tỷ USD, giảm 4.2% so với tháng trước và giảm 1.3% so với cùng kỳ năm trước. Mặc dù vậy thì đây vẫn là tháng thứ 2 liên tiếp và tháng thứ 5 trong năm nay mà thâm hụt thương mại trong một tháng vượt 1 tỷ USD. Thâm hụt thương mại tính từ đầu năm đến tháng 7 là 7.78 tỷ USD. Hiện tại, mô hình động của HSC dự báo thâm hụt thương mại năm 2010 sẽ đạt 14.68 tỷ USD. Kim ngạch nhập khẩu thường có xu hướng tăng về cuối năm và quy mô thâm hụt chắc chắn sẽ tăng lên.
- Theo dự tính của Tổng cục thống kê, kim ngạch xuất khẩu trong tháng 7 đạt 5.8 tỷ USD, giảm 3.3% so với tháng trước nhưng tăng 22.4% so với cùng kỳ năm trước. Đây là tháng thứ hai liên tiếp kim ngạch xuất khẩu giảm theo tháng. Kim ngạch nhập

khẩu theo tháng đạt cao nhất 6.1 tỷ USD vào tháng 5 và đã giảm xuống kể từ đó. Sự suy giảm này xuất phát từ sự suy giảm về kim ngạch nhập khẩu của các mặt hàng như đá và kim loại quý (giảm 95.75% so với tháng trước); dầu thô (giảm 21.5%); than (giảm 13.8%) và hàng điện tử (giảm 6.7%). Trên thực tế, có thể nói rằng kim ngạch xuất khẩu giảm chủ yếu là do kim ngạch xuất khẩu vàng giảm kể từ tháng 5 sau khi giá vàng trong nước cao hơn so với giá vàng thế giới.

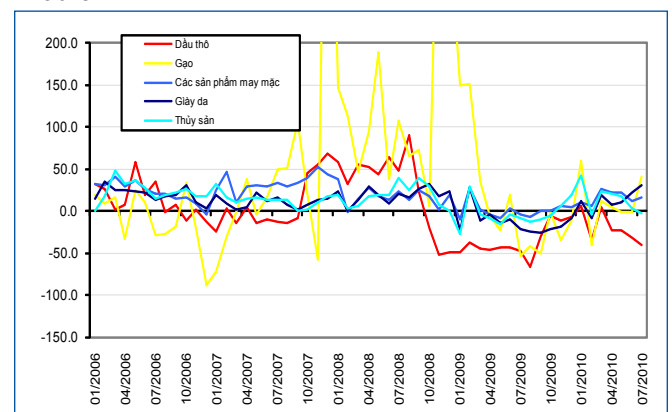
- Trái lại, một số mặt hàng có kim ngạch xuất khẩu tăng so với tháng trước như cao su (tăng 51%); hạt điều (tăng 14.7%); quần áo (tăng 10.5%) và gạo (tăng 10.2%). So với cùng kỳ năm trước, kim ngạch xuất khẩu các mặt hàng cao su, cà phê, hồ tiêu, giày dép, đồ gỗ, dây và cáp điện tăng hơn 25%.

Biểu 2 - Các mặt hàng xuất khẩu chủ yếu (triệu USD)



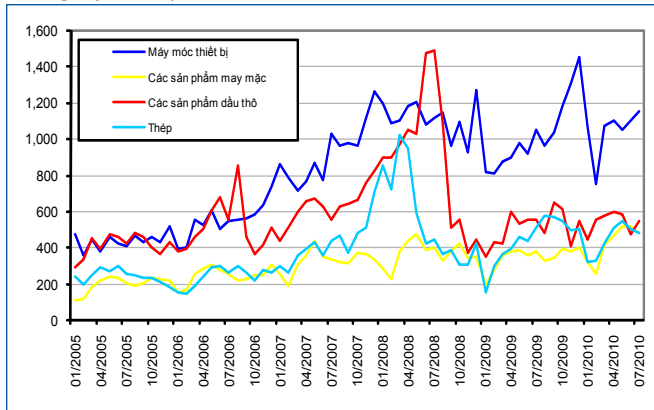
Nguồn: Tổng cục thống kê

Biểu 3 - Tăng trưởng theo năm của các mặt hàng xuất khẩu chính



Nguồn: Tổng cục thống kê

Biểu 4 - Các mặt hàng nhập khẩu chính (số liệu hàng tháng, tỷ USD)

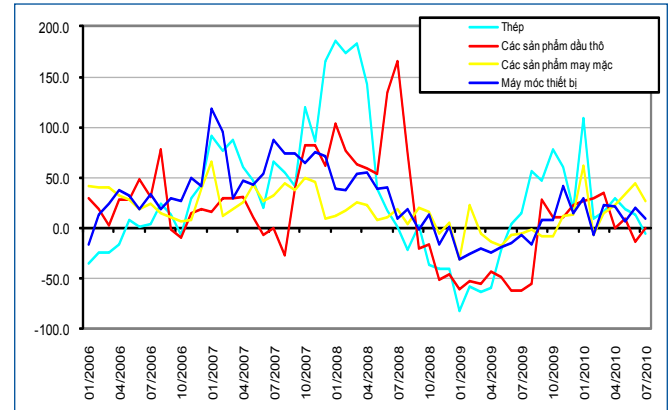


Nguồn: Tổng cục thống kê

Trái lại, kim ngạch xuất khẩu các mặt hàng như dầu thô giảm 40.5% so với cùng kỳ năm ngoái, thủy sản giảm 3% khiến tổng kim ngạch xuất khẩu giảm.

- Kim ngạch nhập khẩu tháng 7 đạt 6.95 tỷ USD, giảm 3.5% so với tháng trước và tăng 17.8% so với cùng kỳ năm trước. Sự sụt giảm của kim ngạch nhập khẩu trong tháng 7 so với tháng trước đánh dấu xu hướng giảm của kim ngạch nhập khẩu, dưới sự tác động giảm của kim ngạch nhập khẩu của các mặt hàng như nguyên liệu nhựa (giảm 12.3% so với tháng trước); hóa chất (giảm 8.8%); vải sợi (giảm 7.7%) và thép (giảm 3.8%). Ngược lại kim ngạch nhập khẩu các mặt hàng như xăng dầu (tăng 15.5% so với tháng trước); máy móc thiết bị (tăng 4.5%) và rất đáng ngạc nhiên là có cả thuốc trừ sâu (tăng tới 155%). Kim ngạch nhập khẩu máy móc thiết bị tăng trong thời gian gần đây (do nhu cầu nhập khẩu tăng từ vốn FDI) trong khi kim ngạch nhập khẩu xăng dầu phục hồi trở lại từ mức thấp của tháng trước.
- So với cùng kỳ năm trước, kim ngạch nhập khẩu của các mặt hàng sau tăng mạnh: vải, sợi, da nguyên liệu và hàng điện tử; kim ngạch nhập khẩu các mặt hàng này đều tăng hơn 15%. Điều này cho thấy sự phục hồi liên tục của ngành giày dép và may mặc nhưng cũng cho thấy xu hướng tiêu dùng là cao. Kim ngạch nhập khẩu máy móc thiết bị, có tỷ trọng lớn nhất trong tổng kim ngạch nhập khẩu tăng 9.6% so với cùng kỳ năm ngoái, cho thấy xu hướng thu hút vốn FDI là khá mạnh.
- Vậy đâu là xu hướng biến động của kim ngạch thương mại từ giờ đến cuối năm? Mô hình dự báo kim ngạch thương mại của chúng tôi cho thấy kim ngạch xuất nhập khẩu sẽ tăng dần từ nay cho tới cuối năm. Không có dấu hiệu chứng tỏ sự suy giảm mang tính chu kỳ của kim ngạch xuất nhập khẩu

Biểu 5 - Giá trị các mặt hàng xuất khẩu chính (tăng trưởng theo năm)



Nguồn: Tổng cục thống kê

của các mặt hàng do ảnh hưởng của sự yếu đi của hoạt động thương mại quốc tế, do đó, theo chúng tôi, yếu tố chính tác động đến kim ngạch xuất nhập khẩu trong 6 tháng cuối năm sẽ là tính mùa vụ. Và chúng tôi dự báo kim ngạch xuất khẩu năm 2010 sẽ đạt 71,514 tỷ USD (tăng 26%) và kim ngạch nhập khẩu đạt 86,210 tỷ USD (tăng 25%).

- Trên thực tế, mức thâm hụt thương mại dự báo là 14.7 tỷ USD là đáng báo động trong bối cảnh mức dự trữ ngoại hối xuống thấp nhưng theo quan sát của chúng tôi, tài khoản vốn và tài khoản vãng lai thường bù trừ cho nhau trong những năm qua. Mặc dù không quá tự tin vào điều này thì theo chúng tôi, chính khoản mục sai số trong cán cân thanh toán (chuyển tiền không theo còn đường chính thức) sẽ quyết định việc cán cân thanh toán sẽ thâm hụt hay thặng dư vào cuối năm nay. Và điều này sẽ phụ thuộc vào niềm tin vào các tài sản bằng đồng VNĐ, và niềm tin này luôn có mối liên hệ chặt chẽ với tăng trưởng cung tiền và tín dụng. Với mức tăng trưởng tín dụng theo dự báo của HSC đạt từ 20-23% trong năm nay và tăng trưởng cung tiền đạt gần 20%, thì chúng tôi không cho rằng niềm tin vào các tài sản bằng VNĐ sẽ không suy giảm mạnh từ nay cho tới cuối năm.
- Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy có những áp lực bắt đầu xuất hiện trên thị trường ngoại hối do các khoản vay ngoại tệ trung hạn sẽ đáo hạn và do yếu tố mang tính mùa vụ. Nhưng với đường lối thắt chặt chính sách tiền tệ đã được NHNN áp dụng thì hiện tại, chúng tôi cho rằng sẽ không có sự trượt giá mạnh của đồng VNĐ so với đồng USD trong 6 tháng cuối năm. Từ nay cho tới cuối năm, đồng VNĐ có nguy cơ giảm giá khoảng 2% theo mô hình của chúng tôi. Mức trượt giá này cao hơn mức so với mức dự đoán chúng tôi đưa ra vào tháng 5 là 0.8%; nhưng cũng không phải là mức quá cao.

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi HSC hoặc một trong các chi nhánh để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài. Các thông tin trong báo cáo được HSC xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính Công ty, HSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

Giá cả và các công cụ tài chính có thể thay đổi mà không báo trước. HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Cán bộ của HSC có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khái quát. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.



TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 1, 2 & 3, Tòa nhà Capital Place
6 Thái Văn Lung, Quận 1, TPCHM
T : (+84 8) 3 823 3299
F : (+84 8) 3 823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

6 Lê Thánh Tông
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
T : (+84 4) 3 933 4693
F : (+84 4) 3 933 4822

E: infor@hsc.com.vn **W**: www.hsc.com.vn