

Thâm hụt thương mại tháng 10 đạt 1 tỷ USD; thâm hụt tháng 9 được điều chỉnh giảm.

- Thâm hụt thương mại tháng 10 đạt 1.1 tỷ USD, tăng 25.7% so với tháng trước nhưng giảm 40% so với cùng kỳ năm trước.
- Đồng thời, thâm hụt thương mại tháng 9 được điều chỉnh giảm xuống 875 triệu USD và đây là điều thường diễn ra trong những tháng gần đây.
- Thâm hụt thương mại lũy kế tính từ đầu năm hiện tại đạt 9.97 tỷ USD và còn 2 tháng nữa là hết năm, theo đó, HSC dự báo mức thâm hụt thương mại cả năm đạt 11.5 tỷ USD, giảm so với năm trước.
- Kim ngạch xuất khẩu tháng 10 ước đạt 6.25 tỷ USD, tăng 2.5% so với tháng trước và tăng 37.5% so với cùng kỳ năm trước.
- Kim ngạch nhập khẩu tháng 10 đạt 7.35 tỷ USD; giảm 5.4% so với tháng trước và tăng 15.3% so với cùng kỳ năm trước.
- Kim ngạch xuất khẩu tính từ đầu năm tới tháng 10 tăng 23.7% so với cùng kỳ năm trước trong khi nhập khẩu chỉ tăng 22.9%. Kim ngạch xuất khẩu rõ ràng tăng nhanh hơn kim ngạch nhập khẩu và đây là một chuyển biến quan trọng đối với nền kinh tế Việt Nam.
- Tăng trưởng kim ngạch xuất khẩu dẫn đầu bởi kim ngạch xuất khẩu hàng hóa trong khi kim ngạch xuất khẩu phi hàng hóa tăng trưởng chậm hơn. Điều đáng chú ý là hoạt động xuất khẩu vàng không còn đóng góp nhiều vào tổng kim ngạch xuất khẩu.
- Kim ngạch nhập khẩu đang tăng lên, tuy nhiên, kim ngạch nhập khẩu những mặt hàng nhập khẩu chính như máy móc và các sản phẩm xăng dầu không tăng hoặc giảm trong năm nay.
- Tình hình thâm hụt thương mại đã ổn định và chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm là thâm hụt thương mại đã đạt đỉnh vào năm 2008 và hiện đang giảm xuống trong dài hạn khi chất và lượng của hoạt động xuất khẩu được nâng cao.

Fiachra Aodh MacCana

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

Cao Thị Diễm Trang

Chuyên viên phân tích vĩ mô
trang.ctd@hsc.com.vn

CTCP Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh

Trụ sở chính

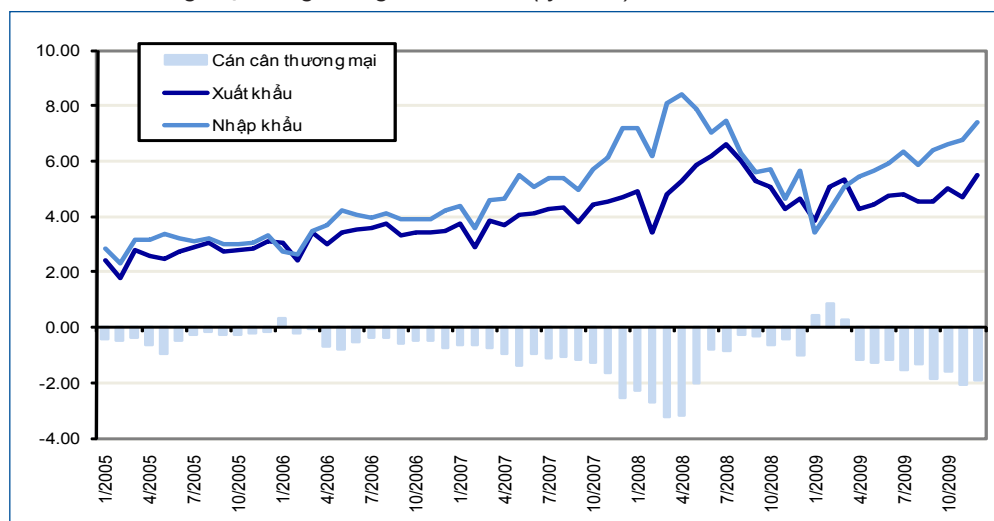
Lầu 1, 2 & 3 Tòa nhà Capital Place
6 Thái Văn Lung, Quận 1, TPHCM
T: (+84 8) 3 823 3299
F: (+84 8) 3 823 3301

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

Cán cân thương mại hàng tháng kể từ 2005 (tỷ USD)

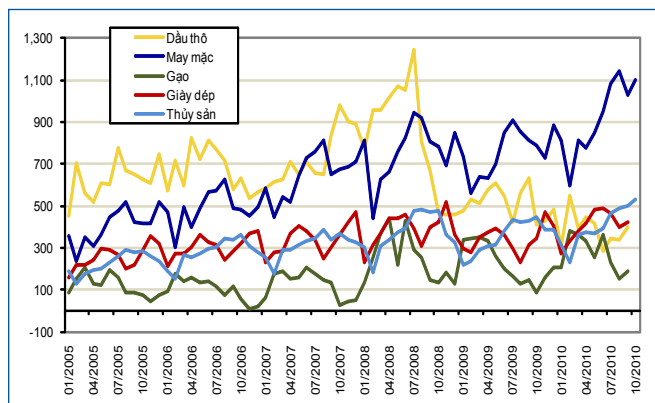


Nguồn: GSO

Nhận định sơ lược về số liệu kim ngạch thương mại tháng 10 – Thâm hụt trên 1 tỷ USD nhưng thâm hụt tháng 9 đã được điều chỉnh giảm.

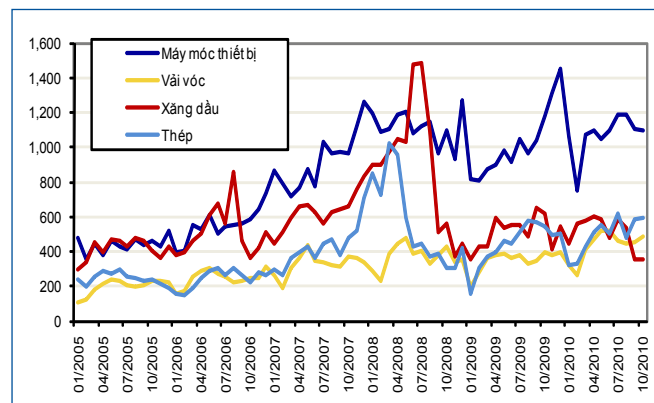
- Theo ước tính ban đầu của Tổng cục thống kê, thâm hụt thương mại tháng 10 đạt 1.1 tỷ USD; khá sát với kỳ vọng; đồng thời mức thâm hụt của tháng 9 được điều chỉnh giảm xuống 875 triệu USD, giống như trong 2 tháng 7 và tháng 8. Thâm hụt thương mại tháng 10 tăng 25.7% so với tháng trước nhưng giảm 40% so với cùng kỳ năm trước. Mức thâm hụt thương mại/tháng lần đầu tiên sau 4 tháng đã vượt mức 1 tỷ USD và là tháng thứ 5 tính từ đầu năm. Theo đó, số liệu thâm hụt lũy kế từ đầu năm đạt 9.97 tỷ USD và còn 2 tháng nữa là hết năm. Theo đó, mô hình dự báo dựa trên mức thâm hụt thương mại được điều chỉnh giảm lần thứ 3 của HSC dự báo thâm hụt thương mại năm 2010 sẽ đạt chỉ 11.5 tỷ USD, tăng nhẹ so với dự báo được đưa vào tháng trước nhưng giảm so với mức thâm hụt của năm ngoái là 12.38 tỷ USD.
- Gần đây, nhiều chuyên gia cho rằng việc thâm hụt thương mại được cải thiện là nhờ việc xuất khẩu vàng. Tuy nhiên, kim ngạch xuất khẩu vàng đã giảm mạnh trong 2 tháng qua và đặc biệt là trong tháng 10 này gần như không có xuất khẩu vàng. Như vậy trong 2 tháng qua, chúng ta đã có cơ hội chứng kiến xu hướng biến động không chịu ảnh hưởng của hoạt động xuất khẩu vàng của kim ngạch thương mại, theo đó, kim ngạch xuất khẩu có xu hướng tăng trưởng tốt và nhờ đó ít nhất giúp thâm hụt thương mại ổn định. Trong khi đó, kim ngạch nhập khẩu đã ổn định khi 2 nhóm hàng nhập khẩu chính gồm các sản phẩm xăng dầu và máy móc không tăng hoặc giảm nhẹ trong năm.
- Kim ngạch xuất khẩu tháng 10 ước tính đạt 6.25 tỷ USD, tăng 2.5% so với tháng trước và tăng 37.5% so với cùng kỳ năm trước. Đồng thời, số liệu kim ngạch xuất khẩu tháng 9 đã được điều chỉnh giảm nhẹ từ 6.1 tỷ USD xuống 6.098 tỷ USD. Tháng 10 là tháng có kim ngạch xuất khẩu cao thứ 2 sau tháng 8 (đạt 6.86 tỷ USD) và hiện tại kim ngạch xuất khẩu đã vượt mốc 6 tỷ USD/tháng trong tháng thứ 6 liên tiếp. Xuất khẩu hàng hóa tăng 12.7% so với tháng trước. Theo cơ cấu xuất khẩu, trong tháng 9, kim ngạch xuất khẩu dầu thô tăng 16.8%; gạo tăng 24.2%; cà phê tăng 26.9%; chè tăng 11.2% và cao su tăng 10.9%. Chỉ có kim ngạch xuất khẩu than giảm 15.4% so với tháng trước. Kim ngạch xuất khẩu các mặt hàng phi hàng hóa giảm 3.6% so với tháng trước. Trong đó, hầu hết kim ngạch xuất khẩu của các nhóm mặt hàng phi hàng hóa tăng so với tháng trước đó trừ mặt hàng đá quý giảm 91.9%. Kim ngạch xuất khẩu các mặt hàng điện tử tăng 19.2%; các sản phẩm gỗ tăng 14.6% và may mặc tăng 7.2%.

Các mặt hàng xuất khẩu chính của Việt Nam kể từ năm 2005 (triệu USD)



Nguồn: GSO

Các mặt hàng nhập khẩu chính của Việt Nam (tỷ USD, Số liệu hàng tháng)



Nguồn: GSO

- Kim ngạch nhập khẩu tháng 10 đạt 7.35 tỷ USD, giảm 5.4% so với tháng trước và tăng 15.3% so với cùng kỳ năm trước. Số liệu kim ngạch nhập khẩu tháng 9 cũng được điều chỉnh giảm xuống 6.97 tỷ USD từ 7.15 tỷ USD. Việc kim ngạch nhập khẩu tăng trong tháng này so với tháng trước đã đánh dấu sự đảo chiều xu hướng giảm của kim ngạch nhập khẩu trong tháng trước so với tháng trước đó nhưng vẫn giữ xu hướng biến động giống như trong nửa cuối năm trước trong nhiều tháng trong đó kim ngạch nhập khẩu/tháng có sự tăng giảm xen kẽ so với tháng liền kề trước đó. Trong kim ngạch nhập khẩu, dẫn đầu xu thế tăng là kim ngạch nhập khẩu các nhóm hàng: sản phẩm xăng dầu (tăng 0.1% so với tháng trước đó); phân bón (tăng 25.1%); trái lại, kim ngạch nhập khẩu nhóm hàng máy móc giảm nhẹ 0.7%. Trong khi đó, kim ngạch nhập khẩu bột mỳ tăng mạnh, tăng 76%, mạch nha tăng 11.1%, hàng điện tử tăng 16.3%. Như đã đề cập, kim ngạch nhập khẩu máy móc đã chững lại trong hầu hết các tháng trong năm, chỉ đạt khoảng 1.1 tỷ USD, đồng thời kim ngạch nhập khẩu các sản phẩm xăng dầu cũng đang có xu hướng giảm.
- Với số liệu kim ngạch thương mại được điều chỉnh lần thứ 3 liên tiếp, thì chúng tôi tin rằng thâm hụt thương mại ít nhất cũng đã ổn định. Và điều này đạt được chủ yếu nhờ kim ngạch xuất khẩu tăng mạnh và xuất khẩu vàng đã không còn là động lực chính đóng góp vào sự tăng trưởng mạnh mẽ của xuất khẩu trong 2 tháng qua. Kim ngạch xuất khẩu lũy kế từ đầu năm đến tháng 10 tăng trưởng 23.7% so với cùng kỳ năm trước trong khi nhập khẩu tăng 22.9%. Chúng tôi đã và vẫn dự báo tốc độ tăng trưởng của kim ngạch xuất khẩu có thể đuổi kịp và vượt nhập khẩu trong nhiều tháng qua và hiện tại đã có dấu hiệu rõ ràng minh chứng cho điều này. Trên thực tế, kim ngạch xuất khẩu vàng lũy kế từ đầu năm đã đóng góp vào tổng kim ngạch xuất khẩu, tuy nhiên hiện tại sự đóng góp này đang bắt đầu giảm xuống nhờ giá cả hàng hóa xuất khẩu tăng (điều này tốt cho xuất khẩu nhưng không tốt cho vấn đề lạm phát). Và với việc các doanh nghiệp đang chuẩn bị hàng hóa may mặc, đồ nội thất và hàng điện tử để đáp ứng cho nhu cầu xuất khẩu trong mùa Giáng sinh sắp tới, thì chúng tôi tin tưởng rằng xu hướng tăng trưởng của kim ngạch xuất khẩu sẽ còn tiếp tục kéo dài ít nhất cho tới cuối năm. Việt Nam có những vấn đề kinh tế vĩ mô mang tính cơ cấu nan giải nhưng như chúng tôi đã từng nói, thâm hụt thương mại không phải là một trong những vấn đề này.

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