

Thâm hụt thương mại tháng 9 đạt 1.05 tỷ USD nhưng mức thâm hụt trong tháng 8 đã được điều chỉnh giảm.

- *Thâm hụt thương mại tháng 9 đạt 1.05 tỷ USD; cao hơn so với dự kiến trong khi mức thâm hụt tháng 8 sau khi điều chỉnh giảm chỉ ở mức 395 triệu USD.*
- *Kim ngạch xuất khẩu tháng 9 theo như dự tính đạt 6.1 tỷ USD, giảm 11% so với tháng 8 nhưng tăng 35% so với cùng kỳ năm trước. Đồng thời, kim ngạch xuất khẩu tháng 8 đã được điều chỉnh tăng từ 6 tỷ USD lên 6.857 tỷ USD.*
- *Kim ngạch nhập khẩu đạt 7.15 tỷ USD, giảm 1.4% so với tháng trước và tăng 22.2% so với cùng kỳ năm trước. Kim ngạch nhập khẩu tháng 8 được điều chỉnh tăng lên 7.25 tỷ USD.*
- *Nhiều bài báo đăng tải về việc thâm hụt thương mại tháng 9 đạt trên 1 tỷ USD đã không đề cập đến việc kim ngạch xuất khẩu đang bắt đầu tăng sau 3 đợt phá giá đồng nội tệ với biên độ phá giá tổng cộng là 10.9% trong 10 tháng qua. Hơn nữa, kim ngạch xuất khẩu tháng 8 đã điều chỉnh tăng mạnh và có khả năng kim ngạch xuất khẩu tháng 9 cũng sẽ được điều chỉnh tăng.*
- *Trên thực tế, trong 5 tháng qua, kim ngạch xuất khẩu so với cùng kỳ năm trước đã tăng trưởng nhanh hơn so với nhập khẩu.*
- *Tuy nhiên, nếu xét lũy kế từ đầu năm so với cùng kỳ năm trước, thì nhập khẩu tăng trưởng nhanh hơn xuất khẩu; trong đó tốc độ tăng trưởng kim ngạch nhập khẩu trong 9 tháng đầu năm nay so với cùng kỳ năm ngoái là 25% và của xuất khẩu là 23.6%.*
- *Chênh lệch giữa tốc độ tăng trưởng kim ngạch xuất khẩu và nhập khẩu đang thu hẹp nhanh chóng cho thấy ít nhất thì thâm hụt thương mại hiện tại cũng đang ổn định.*

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**

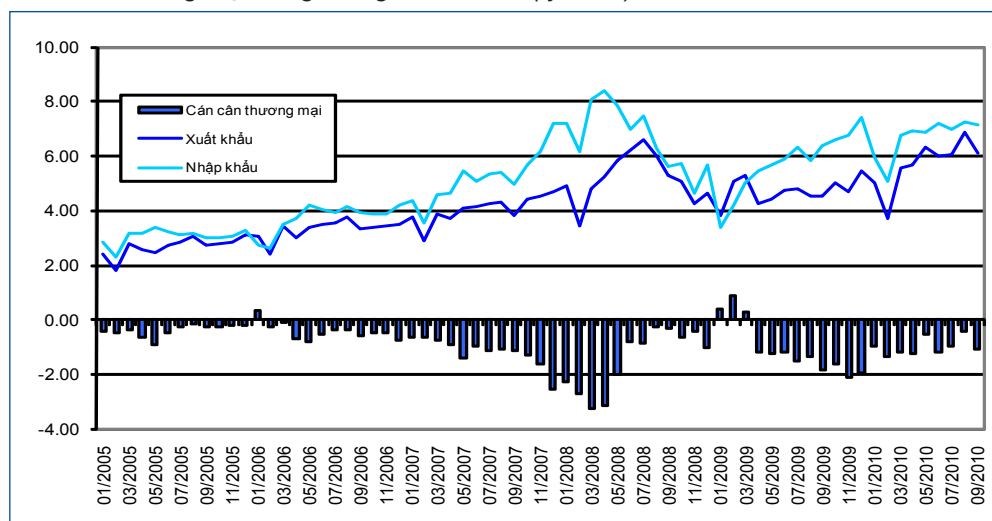
Lầu 1, 2 & 3 Tòa nhà Capital Place
6 Thái Văn Lung, Quận 1, TPHCM
T: (+84 8) 3 823 3299
F: (+84 8) 3 823 3301

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)

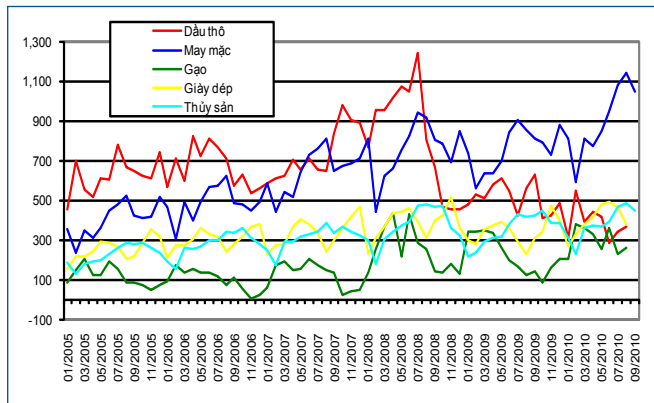


Nguồn: GSO

Sơ lược về kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 9 - Thâm hụt thương mại tháng 9 đạt trên 1 tỷ USD nhưng mức thâm hụt trong tháng 8 đã được điều chỉnh giảm mạnh.

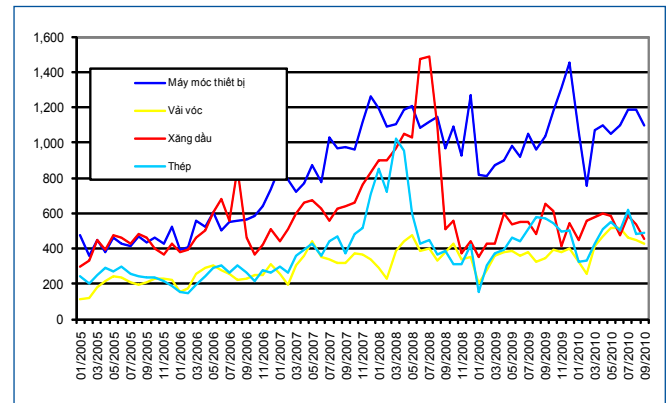
- Theo những ước tính ban đầu của Tổng cục Thống kê, thâm hụt thương mại tháng 9 đạt 1.05 tỷ USD; cao hơn so với dự kiến trong khi mức thâm hụt tháng 8 sau khi điều chỉnh giảm chỉ đạt 395 triệu USD (số liệu thâm hụt tháng 8 được điều chỉnh giảm sau khi số liệu thâm hụt tháng 7 được điều chỉnh giảm trong tháng trước). Thâm hụt thương mại tháng 9 tăng 165% so với tháng 8 (mức thâm hụt của tháng 8 đạt thấp) nhưng vẫn giảm 21.1% so với cùng kỳ năm trước. Thâm hụt thương mại đã vượt con số 1 tỷ USD/tháng lần đầu tiên kể trong 3 tháng qua và là tháng thứ 5 trong năm thâm hụt thương mại vượt 1 tỷ USD/tháng trong năm nay. Theo đó, tính từ đầu năm, thâm hụt thương mại đạt 9.05 tỷ USD. Sau 2 lần điều chỉnh giảm số liệu thâm hụt thương mại/tháng, hiện tại mô hình dự báo của HSC dự báo thâm hụt thương mại năm 2010 của Việt Nam chỉ đạt 11.2 tỷ USD, thấp hơn đáng kể so với dự báo trong tháng trước; theo đó, thâm hụt thương mại cuối năm sẽ giảm so với năm ngoái (thâm hụt thương mại năm ngoái đạt 12.38 tỷ USD).
- Kim ngạch xuất khẩu tháng 9 theo như dự tính của Tổng cục thống kê đạt 6.1 tỷ USD, giảm 11% so với tháng 8 nhưng tăng 35% so với cùng kỳ năm trước. Đồng thời, kim ngạch xuất khẩu tháng 8 đã được điều chỉnh tăng từ 6 tỷ USD lên 6.857 tỷ USD. Số liệu kim ngạch xuất khẩu điều chỉnh của tháng 8 đánh dấu một kỷ lục mới và hiện tại kim ngạch xuất khẩu đã vượt con số 6 tỷ USD/tháng trong tháng thứ 5 liên tiếp. Theo cơ cấu, kim ngạch xuất khẩu của hàng hóa, dầu thô tăng 8.9% so với tháng trước; gạo tăng 13.5% so với tháng trước, tiếp theo là cà phê giảm 29.3%, than giảm 16.4% và cao su giảm 12.3%. Trong tháng 9, kim ngạch xuất khẩu tất cả các sản phẩm phi hàng hóa đều giảm so với tháng trước ngoại trừ kim ngạch xuất khẩu đồ thủ công mỹ nghệ không thay đổi so với tháng trước. Kim ngạch xuất khẩu kim loại quý và đá quý giảm 41.9%; giày dép giảm 12% và đá ceramic giảm 12%.
- Kim ngạch nhập khẩu đạt 7.15 tỷ USD, giảm 1.4% so với tháng trước và tăng 22.2% so với cùng kỳ năm trước. Kim ngạch nhập khẩu tháng 8 được điều chỉnh tăng lên 7.25 tỷ USD. Đây là lần thứ 2 kim ngạch nhập khẩu trong 1 tháng giảm so với tháng trước đó trong 3 tháng qua, dẫn đầu là kim ngạch nhập khẩu các mặt hàng xăng dầu (giảm 15.5% so với tháng trước); phân bón (giảm 32.7%) và máy móc (giảm 7.1%). Tuy nhiên, kim ngạch nhập khẩu mặt hàng thức ăn chăn nuôi tăng mạnh (tăng 20.6%), vải sợi (tăng 19.1%) và bột mì (tăng 20.8%). Kim ngạch nhập khẩu máy móc chững lại trong hầu hết các tháng trong năm nay, chỉ đạt 1.1 tỷ USD trong khi kim ngạch nhập khẩu xăng dầu đang trên đà giảm.

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

- Việc lần thứ 2 liên tiếp số liệu về thâm hụt thương mại được điều chỉnh giảm khẳng định quan điểm của chúng tôi là kim ngạch xuất khẩu đang bắt đầu tăng sau 3 đợt phá giá đồng nội tệ với biên độ phá giá tổng cộng là 10.9% trong 10 tháng qua. Nhiều bài báo đăng tải về việc thâm hụt thương mại tháng 9 đạt trên 1 tỷ USD đã không đề cập đến điểm này. Hơn nữa, kim ngạch xuất khẩu tháng 8 đã điều chỉnh tăng mạnh và có khả năng kim ngạch xuất khẩu tháng 9 cũng sẽ được điều chỉnh tăng. Tổng cục thống kê không cùng cập nhật số liệu về kim ngạch xuất khẩu cùng thời điểm với Tổng cục hải quan và do đó số liệu được điều chỉnh là điều thường xuyên có thể xảy ra. Như chúng tôi đã đề cập trong tháng trước, số liệu kim ngạch xuất khẩu hiện tại có khả năng vượt mức 6 tỷ USD/tháng kể từ tháng này trở đi trong khi kim ngạch xuất khẩu phi hàng hóa giảm xuống chỉ còn 20% trong Q3. Chúng tôi cho rằng xu hướng dài hạn đối với kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam là: (1) tăng trưởng với tốc độ cao hơn, (2) cơ cấu xuất khẩu sẽ có sự tăng dần trên chuỗi giá trị. Do đó, thâm hụt thương mại của năm 2008 có thể đã là mức thâm hụt cao nhất.
- Trên thực tế, trong 5 tháng qua, kim ngạch xuất khẩu so với cùng kỳ năm trước đã tăng trưởng nhanh hơn so với nhập khẩu. Tuy nhiên, nếu xét lũy kế từ đầu năm so với cùng kỳ năm trước, thì nhập khẩu tăng trưởng nhanh hơn xuất khẩu; trong đó tốc độ tăng trưởng kim ngạch nhập khẩu trong 9 tháng đầu năm nay so với cùng kỳ năm ngoái là 25% và của xuất khẩu là 23.6%. Chênh lệch giữa tốc độ tăng trưởng kim ngạch xuất khẩu và nhập khẩu đang thu hẹp nhanh chóng cho thấy ít nhất thì thâm hụt thương mại hiện tại cũng đang ổn định. Chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm: (1) không coi thâm hụt thương mại là vấn đề nghiêm trọng và có tính hệ thống mà là cái giá phải trả để xây dựng một nền kinh tế công nghiệp (2) dù sao thì thâm hụt thương mại cũng đã đạt đỉnh (vào năm 2008). Trong năm nay, chúng tôi nhận thấy xuất khẩu phi hàng hóa tăng trưởng với tốc độ cao hơn (kim ngạch xuất khẩu sắt thép) và bằng chứng cho thấy việc đã có sự thay thế nhập khẩu (kim ngạch nhập khẩu xăng dầu).

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.



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN TP. HỒ CHÍ MINH
HO CHI MINH CITY SECURITIES CORPORATION

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