

Ngày 23 tháng 10, 2023

Ông Michael Kokalari, CFA

Giám đốc phòng Phân tích kinh tế vĩ mô và Nghiên cứu thị trường

HỘI NGHỊ NHÀ ĐẦU TƯ VINACAPITAL 2023: NHỮNG ĐIỂM NỔI BẬT VỀ KINH TẾ VIỆT NAM

VinaCapital đã tổ chức Hội nghị Nhà đầu tư thường niên quy mô lớn nhất từ trước đến nay cách đây hai tuần. Sự kiện thu hút đông đảo các nhà đầu tư quốc tế, đặc biệt là sau chuyến thăm Việt Nam của Tổng thống Mỹ Joe Biden, thêm vào đó là những thành quả bền vững của VinaCapital trong quá trình đầu tư vào các loại hình tài sản đa dạng. Tại sự kiện, VinaCapital đã nêu bật những động lực tăng trưởng kinh tế quan trọng sẽ hỗ trợ việc đầu tư vào Việt Nam trong dài hạn và tóm tắt những diễn biến kinh tế gần đây có xu hướng tạo ra biến động ngắn hạn của thị trường chứng khoán.

Các vấn đề trọng tâm được thảo luận bao gồm:

- Việc nâng tầm quan hệ ngoại giao Việt-Mỹ lên “Đối tác Chiến lược Toàn diện” sẽ thúc đẩy làn sóng đầu tư FDI vào Việt Nam.
- GDP có thể sẽ tăng trưởng dưới 5% trong năm 2023 do nhu cầu của hàng hóa “Made in Vietnam” sụt giảm.
- Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã tăng lãi suất vào năm 2022 để bảo vệ giá trị của tiền VND, nhưng tỷ giá USD-VND ổn định vào đầu năm 2023 đã tạo điều kiện cho việc cắt giảm lãi suất, tạo đà cho thị trường chứng khoán đi lên.
- Sự chững lại của thị trường bất động sản Việt Nam hoàn toàn khác so với Trung Quốc, nơi thị trường thừa cung ô ạt, trong khi thị trường tại Việt Nam lại thiếu nguồn cung đáng kể.

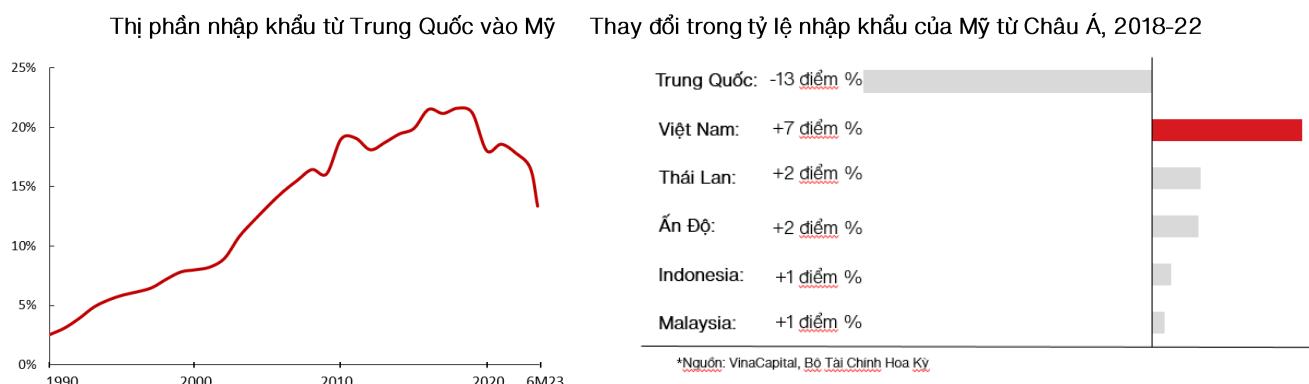
Ngoài điểm đầu tiên nêu trên, để nhấn mạnh tầm quan trọng của việc nâng cấp quan hệ Việt-Mỹ đối với Việt Nam, chúng tôi lưu ý các nhà đầu tư rằng sự kiện này có thể sẽ tạo tiền đề cho Việt Nam đăng cai Thế vận hội Olympic trong tương lai, bởi việc đăng cai Olympic cũng từng là “sự kiện ra mắt” về kinh tế quan trọng đối với Nhật Bản, Hàn Quốc và Trung Quốc trong quá khứ.

Sau Hội nghị Nhà đầu tư của VinaCapital, Ấn Độ đã công bố ý định nộp hồ sơ đăng cai Thế vận hội Olympic vào năm 2036. Điều này củng cố cho dự đoán của chúng tôi rằng Việt Nam cũng có ý định đăng cai Olympic. Ngoài ra, trong tuần này, Việt Nam và Nhật Bản cũng vừa tuyên bố rằng hai nước sẽ nâng cấp mối quan hệ ngoại giao lên “Đối tác Chiến lược Toàn diện”. Theo quan điểm của VinaCapital, sự kiện này sẽ giúp Việt Nam tiến gần hơn vào quỹ đạo “friend-shoring” của Mỹ.

Một bước phát triển rất quan trọng đối với Việt Nam

Việc nâng tầm quan hệ ngoại giao Việt-Mỹ lên “Đối tác Chiến lược Toàn diện” thể hiện bước nhảy vọt lớn trong bối cảnh Việt Nam đang hưởng lợi từ việc quan hệ kinh tế Mỹ-Trung suy giảm. Như có thể

thấy trong biểu đồ bên dưới, tỷ trọng nhập khẩu của Mỹ từ Trung Quốc đã giảm mạnh trong những năm gần đây. Cùng với Mexico, Việt Nam là nước hưởng lợi lớn nhất từ sự sụt giảm đó.



Việc nâng tầm mối quan hệ ngoại giao Việt-Mỹ sẽ thúc đẩy xu hướng nhìn thấy ở các biểu đồ trên.

Mối quan hệ Việt-Mỹ vừa nâng tầm sẽ thúc đẩy đầu tư của Mỹ vào Việt Nam tăng mạnh. Nhiều người sẽ ngạc nhiên khi biết rằng Mỹ – quốc gia có nền kinh tế lớn nhất thế giới – hiện chỉ chiếm dưới 3% tổng vốn FDI đầu tư vào Việt Nam, so với khoảng một nửa của Hàn Quốc và Nhật Bản. Hơn nữa, làn sóng đầu tư sắp tới của Mỹ vào Việt Nam dường như sẽ tập trung vào các ngành công nghệ cao, bao gồm cả các thiết bị bán dẫn, dựa trên nhiều thỏa thuận được ký kết trong chuyến thăm Việt Nam của Tổng thống Biden.

Ngoài ra, mối quan hệ Đối tác Chiến lược Toàn diện đã củng cố vị thế của Việt Nam như một thành viên trong nhóm “friend-shoring” gồm các quốc gia được Mỹ ủng hộ. Điều này sẽ tạo điều kiện thuận lợi cho các công ty nước ngoài đầu tư trực tiếp vào Việt Nam để xuất khẩu sản phẩm sang Mỹ, không phải lo ngại về việc sản phẩm có thể phải chịu mức thuế quá cao.

RealPolitiks: Nên hiểu thế nào về mối quan hệ Việt-Mỹ tại thời điểm hiện tại

RealPolitiks (Chính trị thực dụng) đòi hỏi phải xem xét một cách thực tế, không bị ảnh hưởng bởi các hệ tư tưởng, về việc lợi ích của các quốc gia thúc đẩy hoạt động của họ trên môi trường toàn cầu như thế nào. Ví dụ, sự cạnh tranh giữa Mỹ và Trung Quốc đã thúc đẩy Mỹ “đến gần” hơn với Việt Nam. Việc Mỹ ủng hộ Việt Nam tăng cường phát triển kinh tế để hai nước nâng cao mối quan hệ ngoại giao cũng là để đáp lại trật tự thế giới đa cực mới.

Ngoài ra, các nhà hoạch định chính sách của Mỹ còn lo ngại về việc Mỹ mất đi ảnh hưởng đối với các nước đang phát triển và khả năng đồng USD bị giảm gây ảnh hưởng trong thương mại toàn cầu. Ả Rập Xê-út tham gia vào liên minh BRICS mới đã làm trầm trọng thêm những lo ngại đó, bởi quốc gia này đóng vai trò rất quan trọng trong mô hình thương mại toàn cầu dựa trên “petrodollar” trong suốt 50 năm qua.

Ngày 23 tháng 10, 2023

Do đó, những nỗ lực của Mỹ nhằm xây dựng mối quan hệ chặt chẽ hơn với Việt Nam nên được xem là phản ứng khi Mỹ cảm nhận mối đe dọa từ thế giới đa cực và sự kiện này có thể sẽ tác động lớn đến quỹ đạo tăng trưởng kinh tế của Việt Nam. Điều này tương tự như sự ủng hộ của Mỹ đã đóng vai trò quan trọng trong việc kích thích thành công kinh tế của nhiều quốc gia Đông Á như Nhật Bản, Hàn Quốc và Đài Loan.

Cụ thể hơn, các yếu tố như tỷ lệ tiết kiệm cao, đạo đức làm việc tốt và tập trung vào giáo dục đã đóng góp vào sự phát triển của các nền kinh tế được mệnh danh là những “con hổ Châu Á” này, nhưng Mỹ cũng đã đóng vai trò quan trọng trong việc thúc đẩy sự thịnh vượng ở các quốc gia như Nhật Bản và Hàn Quốc. Đây là một phần quan trọng của chiến lược Chiến tranh Lạnh của Mỹ trong những năm 1960 và 1970, khi Mỹ khuyến khích Nhật Bản và Hàn Quốc duy trì mối quan hệ bằng cách đưa ra ưu đãi hào phóng, bao gồm cả khả năng tiếp cận không hạn chế vào thị trường tiêu dùng lớn nhất thế giới. Chúng tôi không kỳ vọng Việt Nam sẽ trở nên thân thiết với Mỹ như Nhật Bản hay Hàn Quốc, nhưng khi quốc gia giàu có nhất thế giới này tập trung thúc đẩy sự thịnh vượng của một quốc gia khác thì đó là bước ngoặt then chốt có ý nghĩa sâu rộng đối với chính quốc gia đó (trong trường hợp này là Việt Nam).

Tại sao chúng tôi dự đoán Việt Nam sẽ đăng cai Thế vận hội Olympics?

Đăng cai Thế vận hội Olympics là một cột mốc kinh tế quan trọng đối với Nhật Bản, Hàn Quốc, Trung Quốc và một số quốc gia khác vì sự kiện này đánh dấu bước chuyển đổi vị thế của các quốc gia từ “nước chậm phát triển” sang “nước có nền kinh tế phát triển ổn định”. Có thể nhận thấy sự tương quan giữa các sự kiện kinh tế xảy ra trước các kỳ Thế vận hội do ba quốc gia nêu trên tổ chức so với tiến trình nâng tầm mối quan hệ giữa Việt Nam và Mỹ diễn ra gần đây. Những điểm tương đồng đó là cơ sở để chúng tôi dự đoán rằng Việt Nam đang hướng đến đăng cai Thế vận hội Olympics sau 20 năm nữa.

Tổ chức thế vận hội Olympics = Một đất nước phát triển

1964
1988
2008

Kinh Tế Có Bước Nhảy Vọt Lớn



Theo Dự Đoán: "Việt Nam sẽ tổ chức thế vận hội Olympics trong khoảng 10 - 20 năm tới!"

Classified: Public

Các sự kiện diễn ra 10 năm trước Thế Vận Hội Olympics

Chiến Tranh Lạnh Năm 1950, Bùng Nổ Sản Xuất
Chính Trị Căng Thẳng Và Các Thay Đổi Liên Quan Đến Nền Kinh Tế
Xử Lý khủng hoảng tài chính Châu Á (AFC)
Hoa Kỳ - Việt Nam thiết lập quan hệ đối tác chiến lược toàn diện

Những Khoảnh Khắc/ Sự Kiện Lớn

Classified: Public

Cụ thể, khoảng một thập kỷ trước khi Nhật Bản/Hàn Quốc/Trung Quốc đăng cai Thế vận hội, đã có những bước phát triển kinh tế then chốt giúp củng cố quỹ đạo tăng trưởng vốn đã mạnh mẽ của các quốc gia này. Với Nhật Bản, chiến tranh Triều Tiên đã thúc đẩy sự bùng nổ sản xuất công nghiệp của

Ngày 23 tháng 10, 2023

Nhật vào đầu những năm 1950. Với Hàn Quốc, đất nước này đã có một quỹ đạo tăng trưởng vững chắc được định hướng bởi các kế hoạch phát triển công nghiệp 5 năm cùng nhiều thay đổi lớn về kinh tế, chính trị đã giúp đất nước này phát triển thậm chí còn mạnh mẽ hơn vào những năm 1980. Trường hợp của Trung Quốc là cách nước này xử lý khéo léo cuộc khủng hoảng tài chính châu Á năm 1997, giúp khôi dậy niềm tin của các nhà đầu tư nước ngoài và nhận lại được những khoản đầu tư khổng lồ, tạo tiền đề đăng cai Thế vận hội. Tương tự, VinaCapital cho rằng Quan hệ Đối tác Chiến lược Toàn diện giữa Việt Nam và Mỹ sẽ là một bước ngoặt quan trọng, đánh dấu thời kì phát triển mới của Việt Nam.

Kinh tế Việt Nam năm 2023 - 2024

Như đã đề cập ở phần đầu, VinaCapital đã xác định động lực dài hạn thúc đẩy tăng trưởng kinh tế của Việt Nam trong trung hạn và sự phát triển kinh tế ngắn hạn ảnh hưởng đến giá cổ phiếu. Những biến động trong tốc độ tăng trưởng GDP thường là một trong những diễn biến kinh tế ngắn hạn quan trọng nhất đối với thị trường chứng khoán (TTCK) vì sự tăng trưởng GDP thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận của các doanh nghiệp.

Chúng tôi dự báo tăng trưởng GDP của Việt Nam sẽ chậm lại từ 8% vào năm 2022 xuống còn 4,7% vào năm 2023 bởi vì:

1. Xuất khẩu và sản xuất sụt giảm trong năm nay do nhu cầu đổi mới các sản phẩm “Made in Vietnam” giảm. Cụ thể, xuất khẩu của Việt Nam giảm gần 10% so với cùng kỳ trong 9 tháng đầu năm 2023, do xuất khẩu sang Mỹ, thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam, giảm gần 20% vì những lý do được đề cập dưới đây (các công ty Mỹ đã từng đặt hàng quá nhiều sản phẩm từ châu Á vào năm 2022 – tuy nhiên xu hướng này sắp kết thúc và sẽ tạo đà cho sự phục hồi kinh tế của Việt Nam vào năm tới).
2. Tăng trưởng tiêu dùng trong nước gần như không thay đổi so với cùng kỳ năm ngoái (không bao gồm chi tiêu của khách du lịch), so với tốc độ tăng trưởng thông thường 8-9% trước COVID. Tâm lý thị trường đã bị ảnh hưởng bởi những thách thức đang diễn ra trên thị trường bất động sản như được thảo luận dưới đây và do xuất khẩu của Việt Nam sụt giảm – dẫn đến tình trạng một số nhà máy có vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài cắt giảm nhân công (hầu hết hàng xuất khẩu của Việt Nam đều do các công ty FDI sản xuất).
3. Ngược lại, lượng khách du lịch nước ngoài đã phục hồi tới gần 70% so với mức trước COVID trong năm nay. Điều này hỗ trợ tăng trưởng GDP năm 2023 của Việt Nam vì du lịch nước ngoài trước đây đã đóng góp khoảng 10% GDP, nhưng hầu như không đóng góp gì cho nền kinh tế Việt Nam trong năm ngoái.

Ngày 23 tháng 10, 2023

VinaCapital

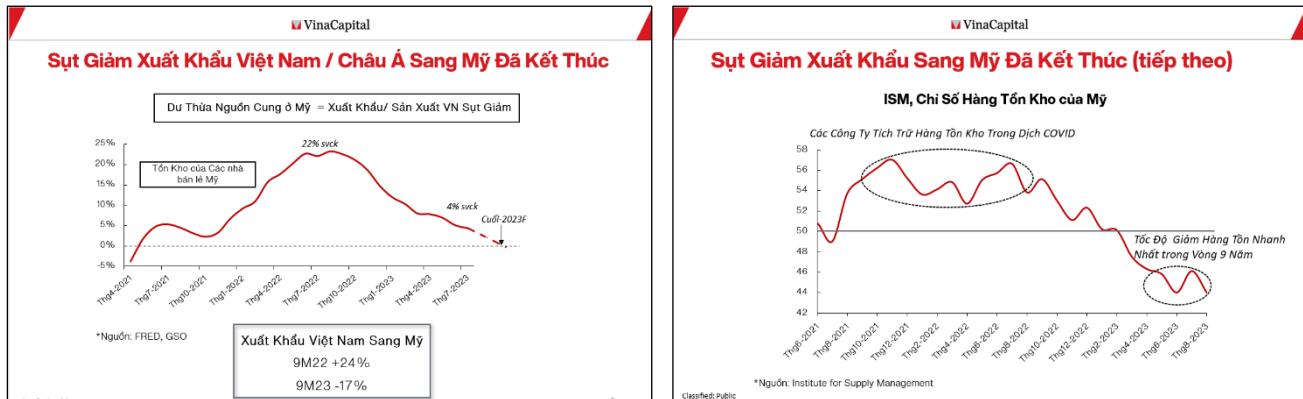
Việt Nam năm 2023

Tăng Trưởng GDP: 4.7% (vs 8% trong 2022)

- Xuất khẩu -10% svck, Xuất khẩu sang Mỹ -20% svck
Nhu cầu cho Sản Phẩm "Made in Việt Nam" yếu
- Nhu cầu tiêu dùng nội địa yếu
Tăng trưởng nhu cầu tiêu dùng của Người Việt +2-3%, so với mức trung bình 8-9%
- Các nhà đầu tư bất động sản Việt Nam đang đối đầu với nhiều thách thức
- Tổng mức đầu tư hạ tầng còn khiêm tốn
- Du lịch quốc tế phục hồi, ~70% so với mức trước COVID
- Chính sách của Chính Phủ hỗ trợ tăng trưởng GDP

Classified: Public

Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng GDP của Việt Nam sẽ phục hồi lên 6,5% trong năm 2024 nhờ phục hồi trong xuất khẩu. Điều này sẽ đi kèm với sự phục hồi sản lượng ngành sản xuất của Việt Nam từ mức không tăng trưởng năm 2023 lên tăng trưởng 8-9% vào năm 2024 – so với mức tăng trưởng trung bình dài hạn 12% của ngành này trước COVID.



Sự lạc quan của VinaCapital về phục hồi tăng trưởng GDP của Việt Nam vào năm 2024 nhờ sản xuất bắt nguồn từ việc phân tích nguyên nhân gây ra các vấn đề của ngành sản xuất năm 2023: do các nhà bán lẻ Mỹ và các công ty tiêu dùng khác đã tích lũy quá nhiều hàng hóa vào năm 2022 (hang tồn kho tăng hơn 20% so với cùng kỳ vào cuối năm 2022, như trong biểu đồ trên). Lý do là các công ty này đã đặt hàng quá mức trong thời gian gián đoạn chuỗi cung ứng do COVID vào năm 2021 và kỳ vọng bùng nổ chi tiêu sau COVID đã không diễn ra như mong đợi.

Thay vì mua nhiều sản phẩm hơn khi lệnh phong tỏa COVID được dỡ bỏ, người tiêu dùng lại đổ tiền vào các dịch vụ như du lịch và ăn uống ở ngoài. Do vậy, các công ty ở Mỹ đã phải giải quyết lượng hàng tồn kho này trong suốt năm 2023, mức tồn kho sụt giảm với tốc độ nhanh nhất trong gần 10 năm. Đây là yếu tố chính gây sụt giảm xuất khẩu và sản lượng sản xuất của Việt Nam trong năm nay.

Ngày 23 tháng 10, 2023

Tuy nhiên, rất nhiều dữ liệu cho thấy hiện tượng này sắp kết thúc và các đơn hàng xuất khẩu của Việt Nam đang phục hồi.

Thị trường bất động sản đóng băng ở Việt Nam

Số lượng bất động sản nhà ở rao bán tại TP.HCM và Hà Nội giảm khoảng 50% so với cùng kỳ trong 9 tháng của năm 2023, trong khi lượng mua nhà mới ở Trung Quốc giảm gần 10% so với cùng kỳ, sau khi đã giảm 25% trong năm 2022 (đo lường trên đơn vị diện tích sàn). Một số nhà đầu tư (và báo chí) lo ngại rằng Việt Nam đang phải gánh chịu hậu quả của bong bóng bất động sản, điều này sẽ cản trở tăng trưởng kinh tế của đất nước trong vài năm tới.

Tuy nhiên, tình hình thị trường bất động sản Việt Nam hoàn toàn khác so với Trung Quốc, nơi có lượng cung nhà trống quá lớn. Thị trường bất động sản Việt Nam về cơ bản vẫn đang ở mức bình ổn, dù phải hứng chịu những khó khăn ngặt nghèo không kém.

Tóm lại, Trung Quốc đã trải qua một chu kỳ “bung nổ và vỡ” thường thấy của ngành bất động sản, trong đó các ngân hàng cho vay quá mức vào thời kỳ đỉnh cao của thị trường khiến giá nhà tăng cao và dẫn đến thừa nguồn cung. Việt Nam đã trải qua bong bóng bùng nổ và khủng hoảng bất động sản tương tự khiến tình hình kinh tế chạm đáy vào năm 2012. Nhưng kể từ khoảng thời gian đó, Việt Nam chưa trải qua thêm bất kỳ một khủng hoảng vỡ bong bóng bất động sản nào nữa.Thêm vào đó, tình hình hiện tại chắc chắn không phải là hậu quả của bong bóng bất động sản – điều này được minh chứng bởi tỷ lệ nhà đất trống thực tế của Việt Nam vẫn còn khá khiêm tốn và thấp hơn nhiều so với Trung Quốc, có thể thấy ở hình dưới đây.



Thực tế, Việt Nam hiện không có đủ số lượng nhà ở mới để đáp ứng nhu cầu ngày càng tăng của tầng trung lưu. Tầng lớp này cần những căn hộ không quá đắt tiền (tức là những căn hộ có giá khoảng 1.500 USD/m² phục vụ nhu cầu ở thông thường).

Nút thắt đầu tiên mà các chủ đầu tư đang phải đối mặt để xây thêm chung cư/đơn vị nhà ở là quy trình phê duyệt và quy hoạch của Việt Nam, vốn đã luôn khắt khe và đặc biệt trong những năm gần đây. Ngoài ra, các chủ đầu tư cũng đang rất cần được hỗ trợ tài chính cho các hoạt động thu mua đất/quỹ đất và xây dựng các dự án – việc này cũng đồng thời làm chậm tiến độ các dự án nhà ở.

Ngày 23 tháng 10, 2023

Mức lãi suất ở Việt Nam đặc biệt cao (cho tới gần đây) khiến các chủ đầu tư gặp khó khăn trong việc tiếp tục xây dựng các dự án. Việc các chủ đầu tư gặp khó khăn trong quy trình phê duyệt cũng như quy hoạch cũng ảnh hưởng nhiều đến vấn đề vay vốn vì các ngân hàng không hỗ trợ cho các dự án vay mà không có sự phê duyệt từ các cơ quan quản lý.

Cuối cùng, chúng tôi nhận thấy rằng Chính phủ đã có những nỗ lực nhằm giảm bớt những trở ngại mà các nhà phát triển bất động sản đang gặp phải khi xin phê duyệt cần thiết để tiến hành triển khai dự án. Những nỗ lực đó một phần xuất phát từ việc hoạt động phát triển bất động sản ở Việt Nam chậm lại đã làm ảnh hưởng đến tâm lý người tiêu dùng ở Việt Nam, điều này cũng gây sức ép lên mức chi tiêu của người dân.

Tuy nhiên, phát triển bất động sản chỉ đóng góp một phần nhỏ vào GDP của Việt Nam, vì vậy: 1) Lĩnh vực phát triển bất động sản chậm không phải là yếu tố chính làm giảm tốc độ tăng trưởng GDP của Việt Nam trong năm nay (vì tốc độ phát triển bất động sản đã chậm lại kể từ năm ngoái) và 2) Lĩnh vực bất động sản trì trệ có ít tác động đến tăng trưởng GDP của Việt Nam hơn so với Trung Quốc, bởi vì phát triển bất động sản chiếm một phần lớn trong nền kinh tế của quốc gia đó (như có thể thấy ở trên).

Ôn định vĩ mô: Tỷ giá ngoại hối và lãi suất

Các nhà hoạch định chính sách của Việt Nam dường như đang hướng tới việc duy trì tỷ giá USD-VND ở mức ổn định để thúc đẩy môi trường kinh tế vĩ mô bình ổn, có lợi cho ổn định tăng trưởng GDP và giúp thu hút dòng vốn FDI. NHNN luôn cố gắng giữ tỷ giá USD-VND biến động không quá 2-3% mỗi năm. Việc giám sát chặt chẽ thị trường tiền tệ và ngoại hối của Việt Nam đã cho thấy rằng khi đạt tới ngưỡng nhất định, NHNN thường sẽ đưa ra quyết định duy trì sự ổn định.

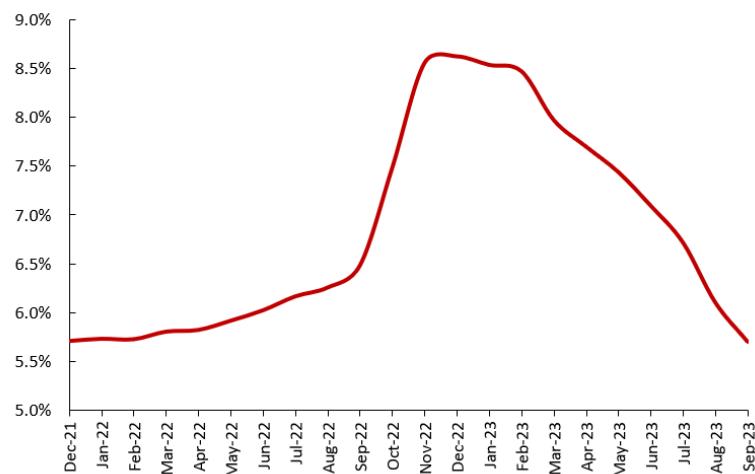
Cuối năm 2022, giá trị USD/DXY Index tăng gần 20% so với đầu năm, điều này buộc NHNN phải tăng lãi suất vào thời điểm đó. Động thái này rõ ràng nhằm mục đích ổn định tiền VND, trong bối cảnh lạm phát lúc đó chỉ ở mức 3%. Hành động của NHNN đã giúp hạn chế tiền VND mất giá ở mức 3% vào năm ngoái.

Vào năm 2023, tăng trưởng GDP của Việt Nam chậm lại bởi các lý do đã nêu trên, dẫn đến NHNN phải mạnh tay cắt giảm lãi suất. Việc giảm lãi suất quyết liệt này là nhờ vào việc tỷ giá USD-VND ổn định trong 6 tháng đầu năm 2023, phần lớn nhờ thặng dư thương mại của Việt Nam tăng mạnh, đạt mức khoảng 7% GDP trong năm nay.

Tuy nhiên, việc NHNN đã cắt giảm lãi suất chính sách vào thời điểm Fed liên tục tăng lãi suất đã khiến cho lãi suất ngắn hạn ở Việt Nam hiện thấp hơn đáng kể khoảng 400 điểm cơ bản so với lãi suất USD (tức là lãi suất ngắn hạn USD ở mức ~5% so với lãi suất ngắn hạn VND ở mức 1%), khiến tiền VND mất giá khoảng 3% trong năm nay (một lần nữa, NHNN lại tăng cường các biện pháp bảo vệ giá trị tiền VND khi mức tỷ giá giảm đã đạt ngưỡng 3%).

Ngày 23 tháng 10, 2023

Lãi suất tiền gửi trung bình trong 12 tháng



Cuối cùng, việc lãi suất tiền gửi tại Việt Nam tăng vọt trong năm qua đã khiến nhiều nhà đầu tư bán cổ phiếu và gửi tiền vào ngân hàng. Tuy nhiên, lãi suất đã giảm mạnh trong năm nay do NHNN giảm lãi suất điều hành. Do đó, nhiều nhà đầu tư đã tái đầu tư số tiền gửi đã đáo hạn kỳ hạn 6 tháng (hiện đang rất phổ biến) vào thị trường chứng khoán. Đây là một trong những yếu tố chính đẩy VN-Index tăng 10% so với đầu năm tính đến thời điểm của báo cáo này.

Kết luận

Việc nâng tầm quan hệ ngoại giao Việt-Mỹ lên “Đối tác Chiến lược Toàn diện” có ý nghĩa rất quan trọng. Sự kiện sẽ thúc đẩy dòng vốn đầu tư mới khổng lồ từ Mỹ vào Việt Nam (Mỹ hiện chỉ chiếm khoảng 3% dòng vốn FDI của Việt Nam) và cũng sẽ khuyến khích thêm dòng vốn đầu tư của doanh nghiệp từ các quốc gia khác, vì sự kiện này củng cố vị thế của Việt Nam là một quốc gia trong danh sách “friendshoring” của Mỹ.

Trong ngắn hạn, một số vấn đề liên quan đến sản xuất và xuất khẩu từ Việt Nam vào Mỹ đã ảnh hưởng đến tăng trưởng GDP của Việt Nam, vì Mỹ là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam và việc các công ty Mỹ giảm bớt hàng tồn kho đã khiến nhu cầu hàng hóa “Made in Vietnam” sụt giảm. Tuy vậy, VinaCapital cũng nhận thấy những dấu hiệu xuất khẩu và sản xuất phục hồi mạnh mẽ trong năm tới.

VinaCapital

Kết Luận

Quan Hệ Đối Tác Chiến Lược Toàn Diện Việt-Mỹ là Thời Điểm Quyết Định:

- 1 • Sẽ thúc đẩy nguồn vốn đầu tư FDI Đa Dạng và Chuyên môn hóa hơn
• Việt Nam Đang Tiến Tới Đăng Cai Olympics

Năm 2023, Tăng trưởng ảnh hưởng bởi xuất khẩu/ sản xuất chậm lại

Năm 2024, sản xuất phục hồi do hàng tồn kho của Mỹ giảm

3 Thuế Tối Thiểu Toàn Cầu (GMT) không phải là rủi ro cho FDI Việt Nam

Ngày 23 tháng 10, 2023

Cuối cùng, xin lưu ý bên cạnh những điểm được thảo luận trong bài báo cáo này, VinaCapital còn có một điểm bổ sung về khả năng thực hiện chế độ Thuế Tối thiểu Toàn cầu (GMT) tại Việt Nam. Chúng tôi không đề cập về GMT trong báo cáo này vì khả năng triển khai GMT sẽ được chúng tôi thảo luận trong một báo cáo tiếp theo. Một cách ngắn gọn, chúng tôi tin rằng những lo ngại GMT có thể cản trở dòng vốn FDI vào Việt Nam là không có cơ sở vì nhiều lý do, bao gồm cả việc gần như chắc chắn Việt Nam (giống như nhiều thị trường mới nổi khác) có thể sẽ đưa ra các ưu đãi khác nhằm bù đắp khả năng tăng thuế suất doanh nghiệp ở Việt Nam.

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

© 2023 Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ VinaCapital (VCFM). Đã đăng ký Bản quyền. Báo cáo này đã được chuẩn bị và đang được VCFM hoặc một trong các chi nhánh của VCFM phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài. Thông tin ở đây dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy. Ngoại trừ thông tin về VCFM, VCFM không tuyên bố về tính chính xác của thông tin đó. Các ý kiến, ước tính và dự đoán được trình bày trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm hiện tại của tác giả tại ngày xuất bản. Chúng không phản ánh rõ ràng ý kiến của VCFM và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. VCFM không có nghĩa vụ cập nhật, sửa đổi hoặc theo bất kỳ cách nào để sửa đổi báo cáo này hoặc thông báo cho người đọc trong trường hợp bất kỳ chủ đề hoặc ý kiến, dữ báo hoặc ước tính nào trong báo cáo thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

Thông tin cũng như bất kỳ ý kiến nào được thể hiện trong báo cáo này đều không phải là lời đề nghị hoặc lời mời đưa ra để nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào hoặc bất kỳ quyền chọn, hợp đồng tương lai hoặc các công cụ phái sinh khác trong bất kỳ chứng khoán nào. Nó cũng không nên được hiểu là một quảng cáo cho bất kỳ công cụ tài chính nào. Báo cáo nghiên cứu này được chuẩn bị để lưu hành chung và chỉ cung cấp thông tin chung. Nó không liên quan đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào có thể nhận hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư cần lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động và có thể lên xuống. Hiệu suất trong quá khứ, nếu có, không phải là hướng dẫn cho tương lai.

Bất kỳ công cụ tài chính nào được thảo luận trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các nhà đầu tư phải đưa ra các quyết định tài chính của riêng mình dựa trên các cổ văn tài chính độc lập của họ khi họ tin rằng cần thiết và dựa trên tình hình tài chính cụ thể và các mục tiêu đầu tư của họ. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ người nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép rõ ràng bằng văn bản của VCFM. Vui lòng trích dẫn nguồn khi trích dẫn.