VIETNAM Outlook

MBSecurities

Báo cáo kinh tế Việt Nam

Tháng 2, 2021

Nguyễn Đức Anh, CFA
Chuyên viên phân tích
Anh2.NguyenDuc@mbs.com.vn

Hoàng Công Tuấn
Trưởng bộ phận kinh tế
Tuan.hoangcong@mbs.com.vn

Kinh tế Việt Nam

- **Áp lực lạm phát tháng 2/2021 tăng khá mạnh chủ yếu do yếu tố mùa vụ khi chỉ số CPI chỉ tăng 1,52% so với tháng trước và tăng 0,7% so với cùng kỳ năm 2020.**

- **Hoạt động thương mại của Việt Nam trong tháng giảm so với tháng trước, chủ yếu do kỳ nghỉ Tết và dịch Covid-19 bùng phát tại một số tỉnh. Tuy nhiên, mức xuất siêu vẫn duy trì ở 1,3 tỷ USD. Mức tăng trưởng kim ngạch xuất khẩu hàng hoá trong 2 tháng đầu năm ước tính đạt 23,2% so với cùng kỳ năm trước, trong khi kim ngạch nhập khẩu tăng 25,9%.**

- **Sản xuất công nghiệp tháng 2 giảm chủ yếu do kỳ nghỉ Tết khi chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) giảm 7,2% so với tháng 2/2020 nhưng tính chung 2 tháng đầu năm tăng 7,4% so với cùng kỳ. Chỉ số PMI sản xuất tăng nhẹ từ 51,3 lên 51,6 nhờ đơn hàng tăng trưởng tháng thứ 6 liên tiếp.**

- **Đầu tư từ NSNN 2 tháng đạt 40,9 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 9,0% kế hoạch năm và tăng 10,6% so với cùng kỳ năm trước. Vốn đầu tư nước ngoài từ đầu năm 2021 cho đến ngày 20/02 giảm mạnh 15,6% so với cùng kỳ do ảnh hưởng của dịch Covid-19, nhưng tốc độ giải ngân vẫn duy trì ổn định khi tăng 2%.**

- **Tỷ giá USD/VND biến động trái chiều trong tháng khi tỷ giá trung tâm và liên ngân hàng giảm nhẹ còn tỷ giá tự do lại tăng mạnh.**

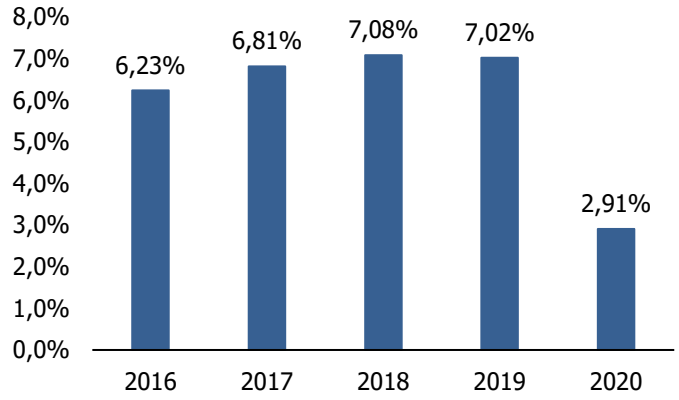
Hoạt động kinh tế

Lạm phát

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 2 tăng 1,52% so với tháng trước – mức tăng cao nhất trong tháng 2 kể từ năm 2013. Tuy nhiên, nếu so với cùng kỳ năm trước, chỉ số này chỉ tăng 0,7%, thấp nhất trong 5 năm. Bình quân 2 tháng đầu năm 2021, CPI giảm 0,14% so với cùng kỳ năm 2020 nhưng lạm phát cơ bản tăng 0,64%.

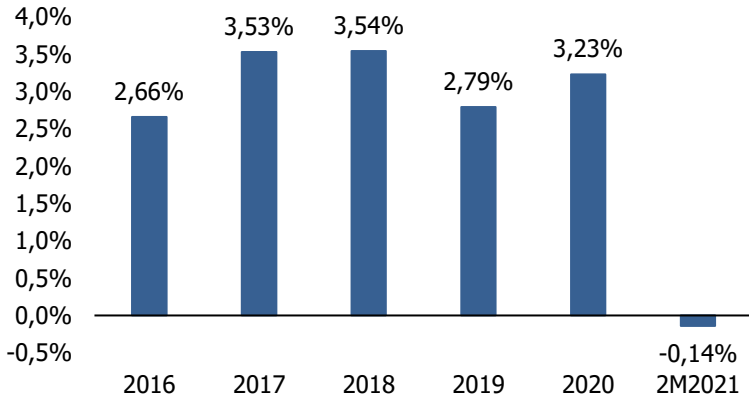
Lạm phát tăng cao trong tháng 2 chủ yếu đến từ yếu tố thời vụ do vào dịp giáp Tết, nhu cầu mua sắm tăng cao; giá xăng tăng do diễn biến giá dầu quốc tế; EVN kết thúc chương trình hỗ trợ giảm giá điện cho khách hàng do ảnh hưởng của dịch Covid-19. Chúng tôi đánh giá áp lực lạm phát trong tháng 3 sẽ hạ nhiệt. Trong năm 2021, ngoại trừ tác động giá xăng dầu, vốn phụ thuộc vào tình hình quốc tế, chúng tôi đánh giá áp lực lạm phát của các yếu tố còn lại sẽ được kiểm soát tốt.

Tăng trưởng GDP của Việt Nam



Nguồn: TCTK.

Lạm phát bình quân 5 năm gần đây của Việt Nam



Nguồn: TCTK.

Hoạt động thương mại

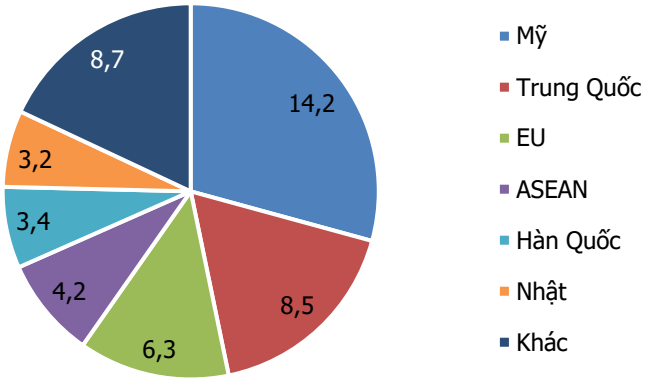
Hoạt động xuất, nhập khẩu hàng hóa giảm so với tháng trước, chủ yếu do kỳ nghỉ Tết nguyên đán và dịch Covid-19 bùng phát ở một số tỉnh. Tổng kim ngạch xuất khẩu hàng hóa trong tháng ước tính đạt 20 tỷ USD, giảm 29,9% so với tháng trước và giảm 4,7% so với cùng kỳ năm trước còn tổng kim ngạch nhập khẩu ước đạt 20,8 tỷ USD, giảm 21,4% so với tháng trước và tăng 10,5% so với cùng kỳ 2020. Tổng kim ngạch xuất khẩu và nhập khẩu trong 2 tháng tăng lần lượt 23,2% và 25,9% so với cùng kỳ

Như vậy trong 2 tháng đầu năm, Việt Nam ước xuất siêu 1,3 tỷ USD, trong đó khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 4,14 tỷ USD; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài (kể cả dầu thô) xuất siêu 5,43 tỷ USD.

Về cơ cấu nhóm hàng xuất khẩu trong 2 tháng, nhóm hàng công nghiệp nặng và khoáng sản ước tính đạt 26,6 tỷ USD (+27,8% n/n). Nhóm hàng công nghiệp nhẹ và tiểu thủ công nghiệp ước tính đạt 17,3 tỷ USD (+18,6% n/n). Nhóm hàng nông, lâm sản đạt 3,6 tỷ USD, (+22,2% n/n). Nhóm hàng thủy sản đạt 1 tỷ USD (+0,7% n/n).

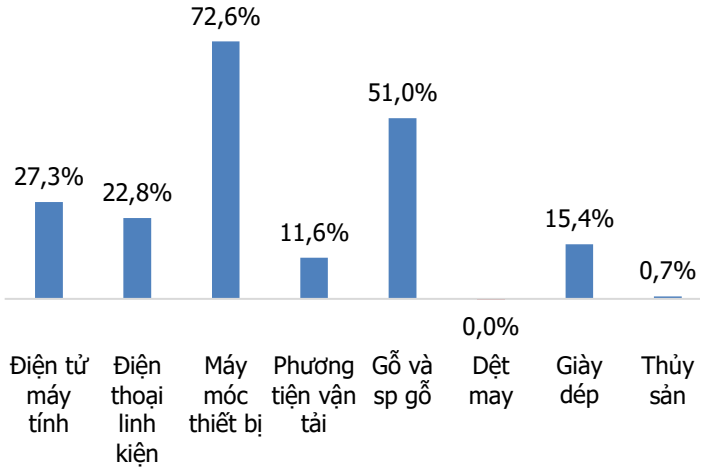
Về cơ cấu nhập khẩu hàng hóa tháng 1, nhóm hàng tư liệu sản xuất ước đạt 44,3 tỷ USD (+26,4% n/n) và chiếm 93,7% tổng kim ngạch nhập khẩu hàng hóa. Nhóm hàng tiêu dùng ước tính đạt 2,96 tỷ USD (+18,4% n/n) và chiếm 6,3%.

Thị trường xuất khẩu của Việt Nam 2T.2021 (tỷ USD)



Nguồn: TCTK.

Tăng trưởng mặt hàng XK chính của VN 2T.2021 (%yoy)



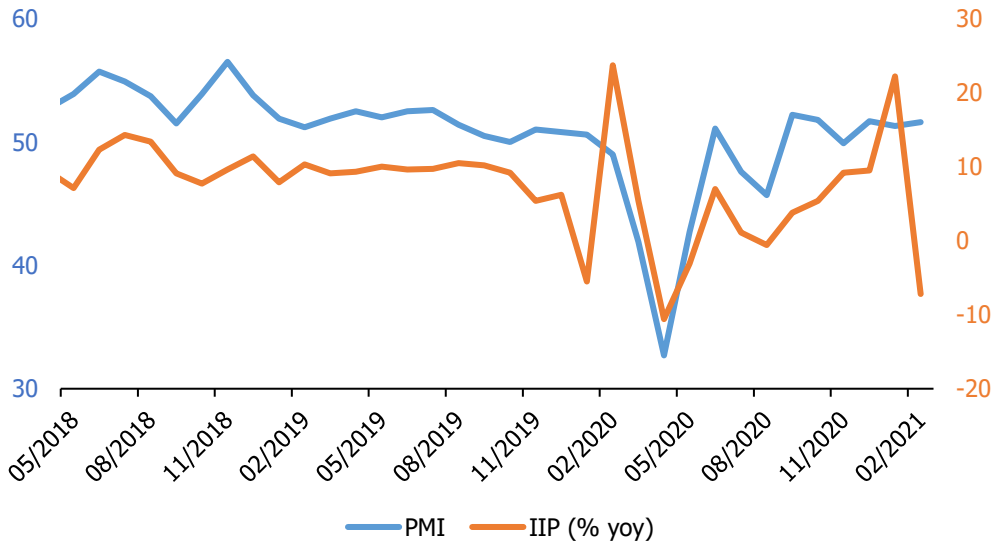
Nguồn: TCTK.

Sản xuất công nghiệp

Do kì nghỉ Tết Nguyên đán rơi vào tháng 2, số ngày làm việc trong tháng ít hơn thông thường nên hoạt động sản xuất công nghiệp có phần giảm so với tháng trước. Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) giảm 21,1% so với tháng 1 và giảm 7,2% so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, do sản xuất tháng 1 đã tăng khá tốt so với cùng kỳ bởi điểm rơi của Tết nguyên đán khác nhau nên tính chung 2 tháng đầu năm, IIP ước tính tăng 7,4% so với cùng kỳ năm trước.

Chỉ số Quản trị nhà mua hàng (PMI) ngành sản xuất tháng 2 tăng từ 51,3 trong tháng 1 lên 51,6 điểm cho thấy các điều kiện kinh doanh đã có sự tiến bộ. Lĩnh vực sản xuất đang có tháng thứ 3 liên tiếp cải thiện. Số lượng đơn đặt hàng mới tăng tháng thứ 6 liên tiếp là nguyên nhân chính dẫn đến sản lượng tăng trở lại. Ngoài ra, kho thành phẩm gia tăng trở lại sau 4 tháng giảm cũng góp phần đưa chỉ số PMI tăng nhẹ.

Chỉ số PMI sản xuất và IIP (% so với cùng kỳ) của Việt Nam



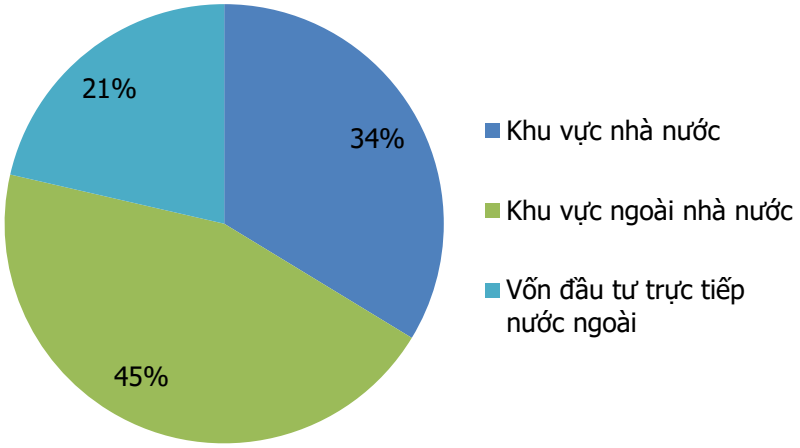
Nguồn: Bloomberg.

Đầu tư

Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn NSNN tháng 2 ước đạt 17,7 nghìn tỷ đồng, giảm 3,1% so với cùng kỳ. Tính trong 2 tháng, vốn đầu tư từ nguồn NSNN ước đạt 40,9 nghìn tỷ đồng, đạt 9,0% kế hoạch năm và tăng 10,6% so với cùng kỳ năm trước. Hoạt động đầu tư trong tháng chủ yếu cho việc thi công các dự án từ năm 2020. Dịch Covid-19 bùng phát trở lại và kỳ nghỉ Tết đã làm giảm tốc độ giải ngân vốn đầu tư công trong tháng.

Tổng vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam tính đến ngày 20/02/2021 bao gồm vốn đăng ký cấp mới, vốn đăng ký điều chỉnh và giá trị góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài đạt 5,46 tỷ USD, giảm 15,6% so với cùng kỳ năm 2020 do dịch Covid-19 chưa bùng phát trong giai đoạn đầu năm trước. Tuy nhiên hoạt động giải ngân vẫn giữ vững với vốn FDI thực hiện ước tính đạt gần 2,5 tỷ USD, tăng 2% so với cùng kỳ.

Cơ cấu nguồn vốn đầu tư toàn xã hội



Nguồn: TCTK.

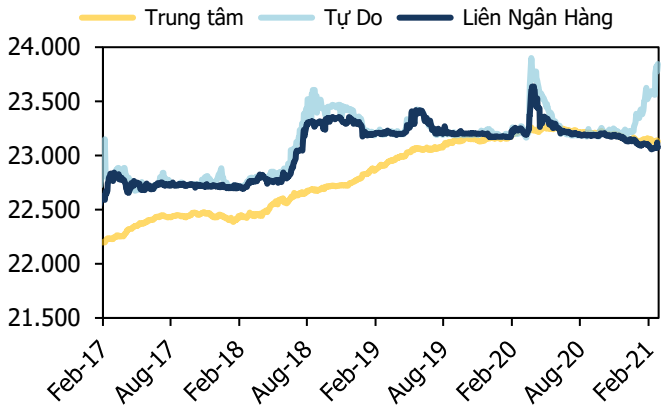
Tỷ giá

Tỷ giá USD/VND biến động trái chiều trong tháng khi tỷ giá trung tâm và liên ngân hàng giảm nhẹ còn tỷ giá tự do lại tăng mạnh.

Trong vài tuần gần đây, đồng USD có dấu hiệu tăng giá trở lại so với một số đồng tiền trong khu vực. Tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do cũng có xu hướng tương tự khi tăng từ 23.520 đồng/USD lên 23.845 đồng/USD chỉ trong một tháng. Tuy nhiên, tỷ giá trung tâm và liên ngân hàng lại trong xu hướng giảm, đồng nghĩa với việc giá trị đồng VND đang tăng lên. Tỷ giá trung tâm đang ở mức 23.130 đồng/USD, giảm 30 đồng/USD so với cuối tháng 1 còn tỷ giá liên ngân hàng ở mức 23.074 đồng/USD, giảm 31 đồng/USD.

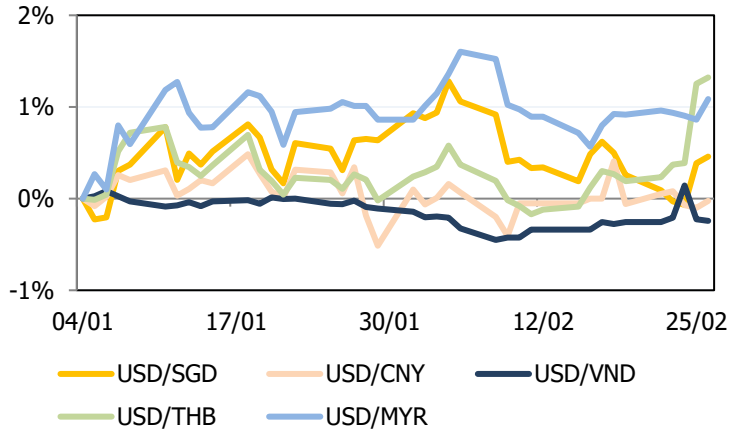
Thời gian gần đây, lãi suất trái phiếu tại Mỹ có xu hướng tăng mạnh, phản ánh kỳ vọng lạm phát cao trong tương lai của nhà đầu tư. Thông thường, hệ quả của việc lãi suất tại tăng là các nhà đầu tư sẽ rút vốn từ các nền kinh tế khác để quay về thị trường Mỹ, kéo theo giá USD tăng lên. Diễn biến tỷ giá trong khu vực đang phản ánh xu hướng này. Đối với VND, dự trữ ngoại tệ đang dồi dào sau thời gian dài tích lũy của NHNN nên chúng tôi đánh giá tỷ giá tuy có thể tăng trở lại nhưng sẽ không quá biến động.

Tỷ giá VND/USD



Nguồn: Bloomberg

Diễn biến tỷ giá một số đồng tiền so với USD



Nguồn: Bloomberg

Các chỉ số kinh tế Việt Nam

Các chỉ tiêu kinh tế	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F
1. GDP, dân số và thu nhập							
GDP Danh Nghĩa (tỷ USD)	193,2	205,3	223,8	245,2	262,4	270,0	288
Tăng trưởng GDP thực (%)	6,7	6,2	6,8	7,1	7,0	2,91	6,5
Xuất khẩu hàng hóa (% yoy)	7,9	9,0	21,8	13,2	8,4	6,5	4,8
Nhập khẩu hàng hóa (% yoy)	12,0	5,6	21,9	11,1	6,8	3,6	5,6
Dân số (triệu người)	92,7	93,6	94,6	95,5	96,4	97,7	98,5
GDP/đầu người (USD)	2.086	2.172	2.353	2.551	2.740	2.750	2.900
Tỷ lệ thất nghiệp (%)	2,33	2,33	2,2	2,2	2,2	2,9	2,5
2. Chỉ số tài khóa (%GDP)							
Nợ chính phủ	49,2	52,7	51,7	50	49,2	51,5	51
Nợ công	61	63,7	61,4	58,4	56,1	58,7	58
Nợ nước ngoài	42	44,8	48,9	46	45,8	47,0	47
3. Các chỉ số tài chính							
Tỷ giá USD/VND	22.485	22.740	22.690	23.180	23.228	23.115	23.075
Lạm phát (%)	0,6	2,7	3,5	3,5	2,8	3,23	3,5
Tăng trưởng tín dụng (%)	17,1	18,7	18,2	13,9	12,1	11	12
Lãi suất cho vay 12 tháng	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8	8
Cán cân thương mại (triệu USD)	-3.759	1.602	1.903	6.795	11.100	19.100	15.000
Hàng hóa: Xuất khẩu (triệu USD)	162.017	176.581	215.119	243.483	264.200	267.100	280.000
Hàng hóa: Nhập khẩu (triệu USD)	165.776	174.978	213.215	236.688	253.100	251.000	265.000
Cán cân vãng lai (triệu USD)	-119	5.924	4.676	5.844	5.435	5.266	5.500
Tổng dự trữ ngoại hối (triệu USD)	28.616	36.906	49.497	54.491	79.000	100.000	105.000

Nguồn: MBS tổng hợp và dự phóng.

SẢN PHẨM

Sản phẩm này cập nhật những diễn biến mới nhất của nền kinh tế Việt Nam. Báo cáo tập trung vào các vấn đề kinh tế vĩ mô quan trọng như lạm phát, tăng trưởng kinh tế, cán cân thương mại, tỷ giá và các chính sách vĩ mô. Báo cáo này cũng dự báo những biến số ảnh hưởng lớn đến thị trường chứng khoán. MBS phát hành báo cáo này, nhưng những sai sót nếu có thuộc về tác giả. Chúng tôi cám ơn khách hàng đã đọc và gửi phản hồi về các sản phẩm của chúng tôi.

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Chúng tôi cung cấp các nghiên cứu kinh tế và cổ phiếu. Bộ phận nghiên cứu kinh tế đưa ra các báo cáo định kỳ về các vấn đề kinh tế vĩ mô, chính sách tiền tệ và thị trường trái phiếu. Bộ phận nghiên cứu cổ phiếu chịu trách nhiệm các báo cáo về công ty niêm yết, báo cáo công ty tiềm năng và báo cáo ngành. TT Nghiên Cứu cũng đưa ra các bình luận và nhận định về thị trường thông qua bản tin là The Investor Daily.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn. Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP. HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC), MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu về thị phần môi giới từ năm 2009;
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

MBS HỘI SỞ
Tòa nhà MB, số 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội
ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: +84 3726 2601
Website: www.mbs.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.