

Hoàng Công Tuấn

Trưởng phòng Nghiên cứu Khách hàng tổ chức

Tuan.hoangcong@mbs.com.vn

Nguyễn Trọng Việt Hoàng

Chuyên viên Nghiên cứu

Hoang.NguyenTrong@mbs.com.vn

Kinh tế Việt Nam

- **Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 8/2021 tăng 0,25% so với tháng trước và CPI bình quân 8 tháng tăng 1,79% so với bình quân cùng kỳ 2020, mức tăng thấp nhất kể từ năm 2016. Mức tăng này có đóng góp chủ yếu từ việc tăng giá lương thực, thực phẩm tại các địa phương thực hiện giãn cách xã hội theo Chỉ thị số 16.**
- **Do có tác động tiêu cực từ diễn biến của dịch bệnh Covid-19, hoạt động xuất nhập khẩu hàng hóa trong tháng 8 đã có phần suy giảm. Tình hình xuất khẩu và nhập khẩu của tháng 8 lần lượt giảm 6,0% và 5,5% so với tháng trước. Tuy nhiên, nếu tính chung 8 tháng đầu năm thì hoạt động xuất nhập khẩu vẫn tăng trưởng so với cùng kỳ 2020.**
- **Sản xuất công nghiệp tháng 8 được ước tính giảm 4,2% so với tháng trước và giảm 7,4% so với cùng kỳ năm trước. Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tháng 8/2021 giảm 4,2% so với tháng trước và giảm 7,4% so với cùng kỳ năm trước.**
- **Nhằm kiểm soát và khống chế sự lây lan của dịch Covid-19, nhiều địa phương áp dụng các biện pháp giãn cách xã hội làm ảnh hưởng đến việc thực hiện các dự án đầu tư công. Tốc độ tăng vốn đầu tư thực hiện từ nguồn Ngân sách Nhà nước tháng 8 giảm 7,1% so với tháng 7, giảm 24,7% so với cùng kỳ năm trước.**
- **Tháng 8 vừa qua chỉ số DXY index tăng lên mức 92,6 khi kết quả khảo sát cho thấy doanh số bán nhà tại Mỹ đã giảm trong tháng thứ hai liên tiếp vào tháng 7 và báo cáo hoạt động sản xuất từ Cục Dự trữ Liên bang Dallas cho thấy sự chững lại so với tháng trước. Tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do cũng có xu hướng tương tự khi giảm 90 đồng/USD so với tháng 7 và hiện giao dịch ở mức 23.030 đồng/USD.**

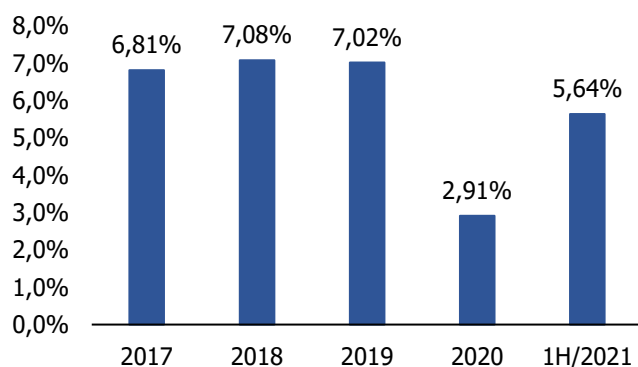
Hoạt động kinh tế

Lạm phát

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 8/2021 tăng 0,25% so với tháng trước và CPI bình quân 8 tháng tăng 1,79% so với bình quân cùng kỳ 2020, mức tăng thấp nhất kể từ năm 2016. Mức tăng này có đóng góp chủ yếu từ việc tăng giá lương thực, thực phẩm tại các địa phương thực hiện giãn cách xã hội theo Chỉ thị số 16.

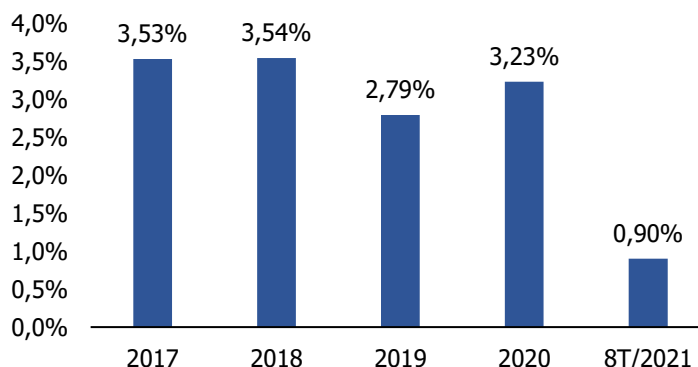
So với tháng trước, lạm phát cơ bản tháng 8/2021 đã giảm 0,02% và tăng 0,98% so với tháng 8/2020. Lạm phát bình quân trong 8 tháng đầu năm, chỉ số này đã tăng 0,9% so với cùng kỳ 2020. Trong đó, chỉ số giá tiêu dùng tại lĩnh vực giao thông và giáo dục ghi nhận mức tăng giá bình quân cao nhất so với cùng kỳ (+7,59% và +4,08%) do ảnh hưởng của dịch bệnh Covid-19 đang quay trở lại; kèm theo lệnh giãn cách xã hội và đóng cửa trường học, gây ra nhiều khó khăn trong việc di chuyển, vận tải và học tập. Hiện giá dầu đang duy trì tại mức giá cao so với cùng kỳ, cho nên áp lực gia tăng lạm phát từ nhóm này là khó tránh khỏi trong những tháng sắp tới.

Tăng trưởng GDP (n/n) của Việt Nam



Nguồn: TCTK.

Lạm phát bình quân 5 năm gần đây của Việt Nam



Nguồn: TCTK.

Hoạt động thương mại

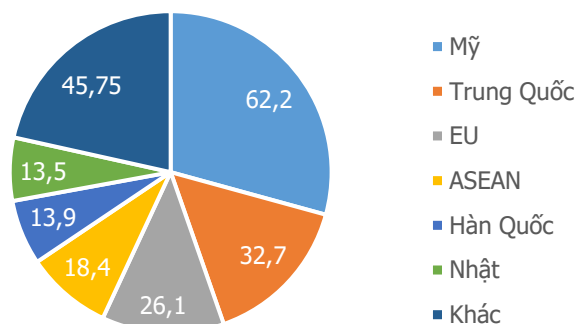
Do có tác động tiêu cực từ diễn biến của dịch bệnh Covid-19, hoạt động xuất nhập khẩu hàng hóa trong tháng 8 đã có phần suy giảm. Tình hình xuất khẩu và nhập khẩu của tháng 8 lần lượt giảm 6,0% và 5,5% so với tháng trước. Tuy nhiên, nếu tính chung 8 tháng đầu năm thì hoạt động xuất nhập khẩu vẫn tăng trưởng so với cùng kỳ 2020. Trong đó, kim ngạch xuất khẩu hàng hóa 8 tháng ước đạt 212,55 tỷ USD, tăng 21,2%; nhập khẩu hàng hóa ước đạt 216,26 tỷ USD, tăng 33,8% so với cùng kỳ. Ước tính mức nhập siêu trong 8 tháng đầu năm 2021 đạt 3,71 tỷ USD. Trong số các thị trường xuất khẩu, kim ngạch xuất khẩu sang Mỹ và ASEAN tăng mạnh nhất, lần lượt tăng 32,5% và 23,3% so với cùng kỳ. Thị trường Trung Quốc và EU cũng ghi nhận mức tăng khá ấn tượng lần lượt là 19,8% và 14,5%.

Về cơ cấu nhóm hàng xuất khẩu kể từ đầu năm cho đến cuối tháng 8/2021, nhóm hàng nhiên liệu và khoáng sản ước tính đạt 2,29 tỷ USD (+3,6% n/n). Nhóm hàng công nghiệp chế biến ước tính đạt 189,28 tỷ USD (+22,5% n/n). Nhóm hàng nông sản, lâm sản đạt 15,4 tỷ USD (+14,9% n/n). Nhóm hàng thủy sản đạt 5,58 tỷ USD (+7,1% n/n).

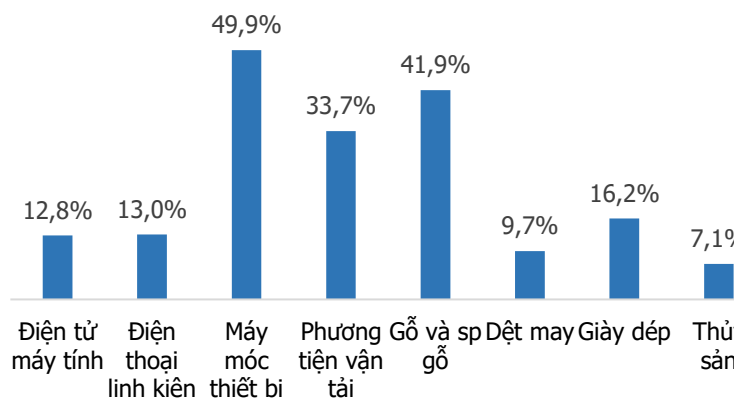
Về cơ cấu nhập khẩu hàng hóa trong 8 tháng đầu năm 2021, nhóm hàng tư liệu sản xuất ước tính đạt 204,16 tỷ USD (+34,4% n/n), trong đó: Nhóm hàng máy móc thiết bị, dụng cụ phụ tùng

đạt 96,6 tỷ USD (+27,2% n/n); nhóm hàng nguyên, nhiên, vật liệu đạt 107,56 tỷ USD (+41,6% n/n). Nhóm hàng tiêu dùng ước tính đạt 12,1 tỷ USD (+24,0% n/n).

Thị trường xuất khẩu của VN 8T.2021 (tỷ USD)



Tăng trưởng mặt hàng XK chính của VN 8T.2021 (% n/n)



Nguồn: TCTK.

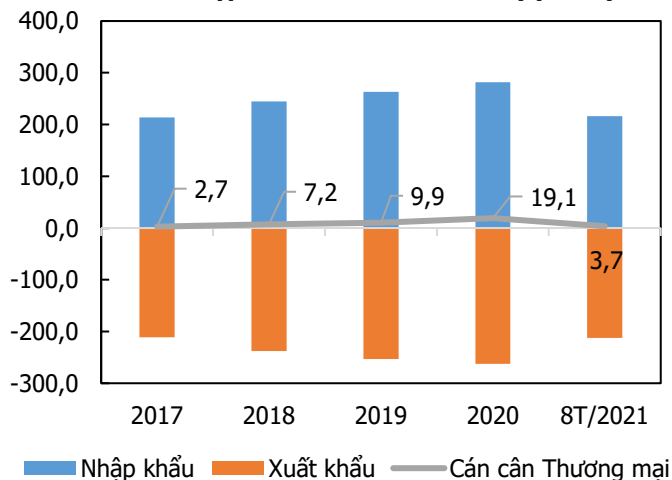
Nguồn: TCTK.

Sản xuất công nghiệp

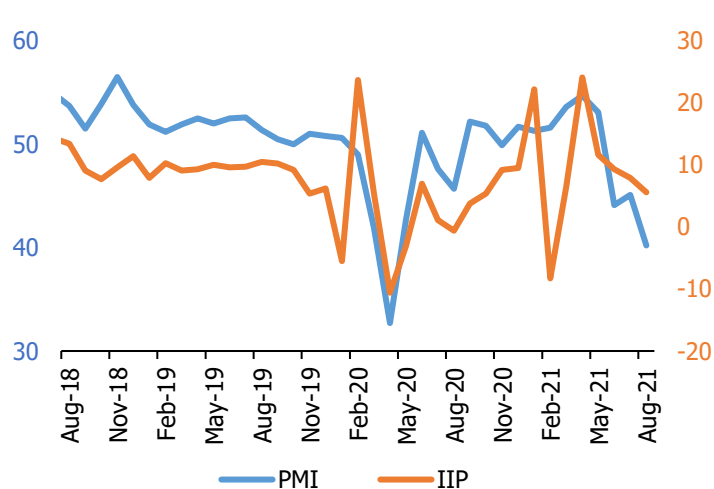
Sản xuất công nghiệp trong tháng 8 chịu ảnh hưởng nặng nề khi dịch Covid-19 tiếp tục diễn biến phức tạp, nhiều địa phương phải thực hiện giãn cách xã hội để phòng chống dịch bệnh. Sản xuất công nghiệp tháng 8 được ước tính giảm 4,2% so với tháng trước và giảm 7,4% so với cùng kỳ năm trước. Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tháng 8/2021 giảm 4,2% so với tháng trước và giảm 7,4% so với cùng kỳ năm trước.

Chỉ số Quản trị nhà mua hàng (PMI) lĩnh vực sản xuất giảm từ 45,1 điểm trong tháng 7 xuống 40,2 điểm vào tháng 8, cho thấy sức khỏe của lĩnh vực sản xuất suy giảm mạnh nhất kể từ tháng 4/2020. Các điều kiện kinh doanh đến nay đã giảm ba tháng liên tiếp khi tình trạng chuỗi cung ứng đã chững lại do ảnh hưởng của đại dịch. Theo IHS Markit, các nhà sản xuất Việt Nam hiện đang đối mặt với một nhiệm vụ gần như bất khả thi khi mà các hạn chế được áp dụng để kìm hãm sự lây lan của Covid-19 làm cản trở khả năng sản xuất hàng hóa.

Tình hình xuất nhập khẩu của VN 8T.2021 (tỷ USD)



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



Nguồn: TCTK.

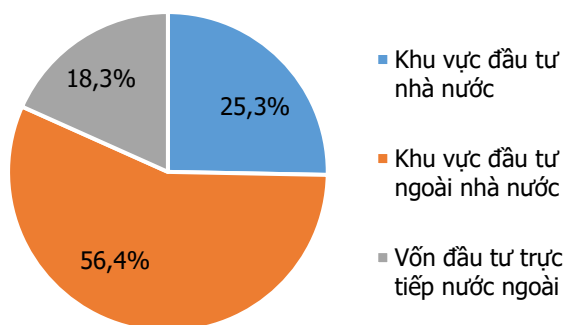
Nguồn: Bloomberg.

Đầu tư

Nhằm kiểm soát và khống chế sự lây lan của dịch Covid-19, nhiều địa phương áp dụng các biện pháp giãn cách xã hội làm ảnh hưởng đến việc thực hiện các dự án đầu tư công. Tốc độ tăng vốn đầu tư thực hiện từ nguồn Ngân sách Nhà nước tháng 8 giảm 7,1% so với tháng 7, giảm 24,7% so với cùng kỳ năm trước.

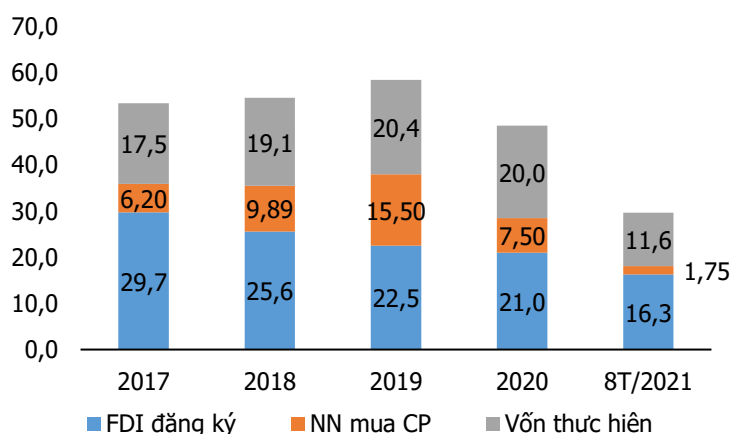
Tổng vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam tính đến ngày 20/08/2021 bao gồm vốn đăng ký cấp mới, vốn đăng ký điều chỉnh và giá trị góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài đạt 19,12 tỷ USD, giảm 2,1% so với cùng kỳ năm 2020. Tuy dịch Covid-19 khiến các nhà đầu tư không thể sang Việt Nam nên chỉ có 1.135 dự án được cấp phép mới với số vốn đăng ký đạt 11,33 tỷ USD, giảm 36,8% về số dự án so với cùng kỳ năm trước. Số vốn đăng ký lại tăng 18,6% so với cùng kỳ, đạt 8,83 tỷ USD, cho thấy quy mô bình quân một dự án đã tăng gấp khoảng 2 lần, từ 5,4 triệu USD/dự án lên 10 triệu USD/dự án.

Cơ cấu nguồn vốn đầu tư toàn xã hội 1H.2021



Nguồn: TCTK.

Tổng nguồn vốn FDI tính đến 20/08/2021 (tỷ USD)



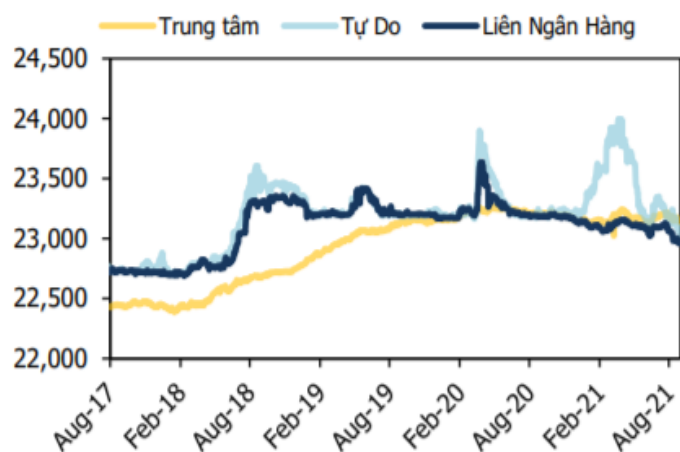
Nguồn: TCTK.

Tỷ giá

Trong vài tuần gần đây, đồng USD có dấu hiệu giảm giá với một số đồng tiền trong khu vực. Tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do cũng có xu hướng tương tự khi giảm 90 đồng/USD so với tháng 7 và hiện giao dịch ở mức 23.030 đồng/USD. Tỷ giá trung tâm và liên ngân hàng lần lượt giao dịch ở mức 23.130 đồng/USD, giảm 50 đồng/USD và 22.957 đồng/USD, giảm 107 đồng/USD.

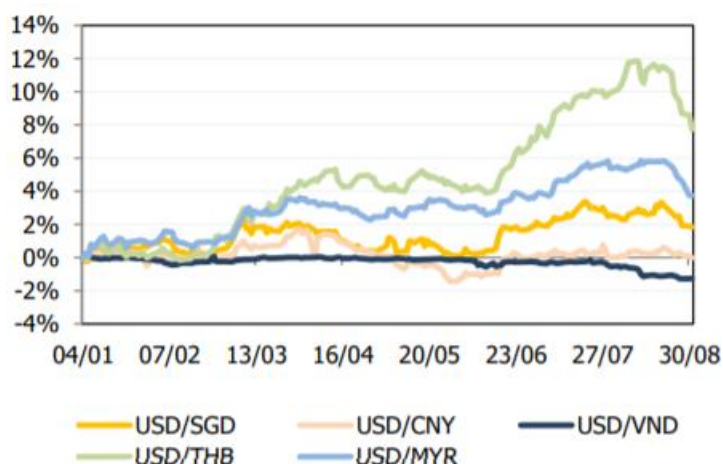
Tháng 8 vừa qua chỉ số DXY index tăng lên mức 92,6 khi kết quả khảo sát cho thấy doanh số bán nhà tại Mỹ đã giảm trong tháng thứ hai liên tiếp vào tháng 7 và báo cáo hoạt động sản xuất từ Cục Dự trữ Liên bang Dallas cho thấy sự chững lại so với tháng trước. Ngoài ra, chủ tịch Fed phát biểu tại hội nghị Jackson Hole vào cuối tháng 8 rằng việc cắt giảm chương trình mua trái phiếu có thể bắt đầu trong năm nay nhưng ngân hàng trung ương sẽ chưa vội tăng lãi suất. Các nhà đầu tư đang chờ đợi những thống kê trên thị trường lao động từ báo cáo việc làm sắp được đưa ra để có thể xác định thời điểm Fed bắt đầu rút lại các chương trình hỗ trợ kinh tế.

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	2,4
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 cảm 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.