

## ĐIỂM TIN VỀ NỀN KINH TẾ VIỆT NAM – THÁNG 7 / 2021

**Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 7/2021 tăng 2.64% so với cùng kỳ.** Theo Tổng Cục Thống kê, chỉ số giá tiêu dùng tháng 7/2021 đã tăng 0.62% MoM; chủ yếu đến từ nhóm hàng lương thực và thực phẩm (tăng 0.62%; chiếm khoảng 36% trong rổ hàng hóa) khi người dân tăng cường tích trữ thực phẩm do đợt dịch Covid-19 lần 4. Ngoài ra nhóm nhà ở và sản phẩm tiện ích (chiếm 16% rổ hàng hóa) và nhóm giao thông (chiếm 9%) tăng lần lượt là 0.88% và 2.36% do có đợt điều chỉnh giá gas tiêu dùng và giá xăng dầu trong nước. Kết quả là mức lạm phát trong tháng 7 đạt 2.64%. Hiện tại mức lạm phát này vẫn nằm trong mức lạm phát mục tiêu mà chính phủ đề ra là 4%. Chúng tôi cho rằng mặc dù mức lạm phát vẫn nằm trong mức cho phép, tuy nhiên NHNN cũng sẽ khá thận trọng trong việc tiếp tục chính sách nới lỏng tiền tệ vì: (i) lạm phát so với cùng tháng 12 năm ngoái đang cao nhất (2.25%) trong vòng 05 năm trở lại đây và (ii) hệ thống ngân hàng cũng sẽ phải cân nhắc rủi ro về nợ xấu và tăng trưởng tín dụng trong năm 2021.

**Hoạt động xuất nhập khẩu vẫn tích cực.** Số liệu sơ bộ cho thấy xuất khẩu và nhập khẩu tháng 7.2021 vẫn ghi nhận tăng trưởng lần lượt với 27 tỷ đô-la (+8.4% YoY) và 28.7 tỷ đô-la (+59.9% YoY). Trong 7 tháng xuất khẩu và nhập khẩu lần lượt là 185.3 tỷ đô-la (+25.5%) và 188 tỷ đô-la (+35.3%); dẫn đến thâm hụt thương mại khoảng 2.7 tỷ đô-la so với thặng dư 8.7 tỷ đô-la so với cùng kỳ. Chúng tôi cho rằng xuất khẩu tăng chậm lại chủ yếu đến từ các biện pháp giãn cách xã hội khu vực kinh tế trọng điểm phía Nam (Tp.HCM, Bình Dương, Đồng Nai, và Bà Rịa-Vũng Tàu) sau khi đợt bùng nổ dịch bệnh Covid-19 lần thứ 4. Chúng tôi cho rằng xuất khẩu sẽ dần phục hồi trong vài tháng tới khi Việt Nam khống chế được đợt dịch lần 4 này như đã từng khống chế ở Bắc Giang và Bắc Ninh.

**Vốn FDI giải ngân tăng chậm lại ở mức 3.8%.** Theo Bộ Kế Hoạch và Đầu tư, vốn FDI giải ngân tăng 3.8% YoY đạt 10.5 tỷ đô trong 7 tháng 2021. Mức tăng chậm lại trong vòng 02 năm qua chủ yếu do đại dịch Covid-19 khiến nhà đầu tư nước ngoài gặp nhiều khó khăn hơn trong việc triển khai và mở rộng dự án. Theo Tổng Công ty Phát triển đô thị Kinh Bắc (mã KBC) – công ty hàng đầu phát triển khu công nghiệp - cho rằng hiện tại phía công ty nhận được nhiều sự quan tâm của các nhà đầu tư và họ sẵn sàng rót vốn vào Việt Nam khi dịch Covid-19 được kiểm soát. Chúng tôi cũng cho rằng tốc độ tăng giải ngân sẽ được cải thiện khi Việt Nam dần khống chế được Covid-19.

**Chỉ số PMI (Manufacturing Purchasing Managers Index) vẫn ở dưới mức 50.** Theo tổ chức HIS Markit, chỉ số PMI của Việt Nam đạt 45.1 điểm, là tháng thứ 2 liên tiếp trong năm ở dưới mức 50. Việc dịch bệnh bùng phát cùng với các biện pháp giãn cách xã hội đã làm cho một số nhà máy đóng cửa khiến sản lượng giảm; ngoài ra các chi phí do giãn cách xã hội tăng lên (chi phí vận tải, và chi phí logistics do đứt gãy chuỗi cung ứng) cũng áp lực lên các nhà sản xuất. Chúng tôi cho rằng hiện tại chỉ số này sẽ được cải thiện đáng kể khi dịch bệnh được kiểm soát.

**Tình hình dịch bệnh đợt 4 nặng hơn so với các đợt trước.** Đợt bùng phát lần thứ 4 do biến chủng Delta làm cho tình hình trầm trọng hơn so với các lần trước. Số ca nhiễm đã vượt qua mốc 100,000 với mỗi ngày có khoảng 4000-5000 ca mới. Đợt bùng phát này chủ yếu xảy ra tại trung tâm kinh tế Hồ Chí Minh và lan rộng ra các tỉnh miền Nam. Để ứng phó, Chính phủ đã áp dụng Chỉ thị 16 cho toàn khu vực miền Nam gồm vùng kinh tế trọng điểm phía Nam và các 16 tỉnh miền Tây; đồng thời đẩy nhanh hoạt động tiêm vaccine. Chúng tôi tin rằng với kinh nghiệm và tốc độ đẩy nhanh tiêm vaccine, Việt Nam sẽ sớm kiểm soát được dịch bệnh cuối tháng 8.2021.

TVS Research Team  
[research@tvs.vn](mailto:research@tvs.vn)

## Chỉ Số Kinh tế

GDP 6 Tháng / 2021 (%)	5.64%
Chỉ số công nghiệp 7 tháng / 2021 (%)	7.9%
Xuất khẩu 7 tháng / 2021 (tỷ đô)	185.3
Nhập Khẩu 7 tháng / 2021 (tỷ đô)	188.0
Thặng dư 7 tháng / 2021 (tỷ USD)	(-2.7)
Dự trữ ngoại hối tháng / 2021 (tỷ đô)	100 tỷ
FDI đăng ký 7 tháng / 2021 (tỷ đô)	16.72
FDI thực hiện 7 tháng / 2021 (tỷ đô)	10.5
CPI (% YoY)	2.64%
Lãi suất điều hành (%)	2.5%
Lãi suất tái chiết khấu/cấp vốn (%)	2.5% / 4%
Tỷ giá USD/VND	23,110

Nguồn: GSO, SBV and TVS Research

**SẢN PHẨM**

Báo cáo được xuất bản hàng tháng, tập trung vào kinh tế vĩ mô ở Việt Nam. Trong báo cáo, chúng tôi liên kết các kết quả kinh tế vĩ mô và thị trường tiền tệ với kết quả thị trường cổ phiếu.

**KHUYẾN CÁO**

**Bản quyền năm 2021 thuộc về Công ty cổ phần chứng khoán Thiên Việt (TVS). Tất cả các quyền được bảo lưu.** Bảng báo cáo này được lập ra để phục vụ cho khách hàng của TVS và không được sao chép, in ấn, hoặc xuất bản lại toàn bộ hoặc từng phần báo cáo vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của TVS. Các thông tin, dự báo, và khuyến nghị trong báo cáo này (bao gồm cả các nhận định cá nhân) được dựa trên các nguồn thông tin tin cậy; tuy nhiên TVS không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. TVS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần thông tin hoặc ý kiến trong báo cáo này.

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN THIÊN VIỆT****HỒ CHÍ MINH**

63A Võ Văn Tần, Quận 3  
Tầng 9, Tòa nhà Bitexco Nam Long  
ĐT: +84 (28) 7300 6588 | Fax: +84 (28) 299 2088

**HÀ NỘI**

22 Láng Hạ, Đống Đa  
Tòa nhà TDL  
ĐT: +84 (24) 7300 6588 | Fax: +84 (24) 3248 4821

**BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU****Duy Nguyen (Mr.), Trưởng phòng**

Thị trường  
[duynh@tvs.vn](mailto:duynh@tvs.vn)

**Loi Nguyen (Mr.), Chuyên viên**

Hàng Tiêu dùng  
[loinlt@tvs.vn](mailto:loinlt@tvs.vn)

**Duc Dang (Mr.), Chuyên viên**

Hàng hóa cơ bản  
[trungdq@tvs.vn](mailto:trungdq@tvs.vn)

**Minh Nguyen (Mr.), Chuyên Viên**

Hỗ trợ  
[minhnh@tvs.vn](mailto:minhnh@tvs.vn)

**BỘ PHẬN NGÂN HÀNG ĐẦU TƯ**

[ib.hcm@tvs.vn](mailto:ib.hcm@tvs.vn)

**BỘ PHẬN MÔI GIỚI**

[brokerage.hcm@tvs.vn](mailto:brokerage.hcm@tvs.vn)  
[brokerage.hn@tvs.vn](mailto:brokerage.hn@tvs.vn)