

ĐIỂM TIN VỀ NỀN KINH TẾ VIỆT NAM – THÁNG 9 / 2021

Dịch Covid-19 tiếp tục bùng mạnh trong tháng 9/2021, tuy nhiên dân được kiểm soát nhờ vào tiến độ tiêm vaccine. Trong tháng 9 đã có thêm khoảng 330k ca nâng tổng số ca nhiễm ở Việt Nam lên 780k ca. Số lượng tiêm vaccine trong tháng 9 tăng mạnh với khoảng 20 triệu liều; trong đó có 14.2 triệu liều cho người mới và 5.9 triệu liều cho mũi 2; gần bằng con số của 8 tháng 2021. Kết quả là tổng số vaccine đã tiêm đạt 40.2 triệu liều và tỷ lệ tiêm chủng cho người trên 18 tuổi lần lượt đạt 44% mũi 1 và 12% mũi 2 tính đến cuối tháng 9/2021. Riêng các thành phố lớn thì tỷ lệ này cao, cụ thể như Hà Nội và Tp Hồ Chí Minh tỷ lệ này là 100% cho mũi 1. Đây cũng chính là cơ sở để mở cửa lại nền kinh tế. Thành phố Hồ Chí Minh dự kiến sẽ mở lại dần nền kinh tế vào ngày 1.10.2021 sau khi xin ý kiến Thủ tướng Chính phủ áp cơ chế riêng.

Tăng trưởng kinh tế Q3.21 giảm 6.17% - mức giảm cao nhất trong vòng 20 năm gần đây.

Tổng cục Thống kê vừa công bố tăng trưởng GDP Việt Nam trong Quý 3.21 giảm 6.17% do Việt Nam, đặc biệt là các tỉnh phía Nam, phải đóng cửa kinh tế hơn 03 tháng để chống đợt dịch Covid-19 lần thứ 4. Ở tổng cung, hai ngành đóng góp lớn cho nền kinh tế Việt Nam là dịch vụ (chiếm 40%) và công nghiệp & xây dựng (chiếm 36%) đều ghi nhận giảm lần lượt 9.28% và 5.02%. Phía tổng cầu, tiêu dùng cuối cùng giảm 2.83% và thâm hụt thương mại. Kết quả là tăng trưởng GDP trong 9 tháng chỉ đạt 1.42%. Sự suy yếu cả tổng cung/tổng cầu cùng với thâm hụt thương mại buộc Chính phủ cần đẩy mạnh đầu tư công trong các tháng còn lại để duy trì được mức tăng trưởng GDP hợp lý – như quan điểm chúng tôi đã nêu ra trong báo cáo tháng 8 ([Xem thêm tại link](#)).

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 9/2021 tăng 2.06% so với cùng kỳ. Theo Tổng Cục Thống Kê, chỉ số giá tiêu dùng tháng 9/2021 giảm 0.62% MoM; chủ yếu do nhóm lương thực giảm 0.3%, giao thông giảm 0.16% và giáo dục giảm 2.9% khi tổng cầu giảm do giãn cách. Tính chung 9 tháng thì lạm phát ở mức 2.06% - vẫn nằm trong lạm phát kỳ vọng 4% của Ngân hàng Nhà nước. Chúng tôi vẫn giữ quan điểm mặc dù mức lạm phát vẫn nằm trong mức cho phép, NHNN cũng sẽ khá thận trọng trong việc tiếp tục chính sách nới lỏng tiền tệ vì NHNN sẽ phải cân nhắc giữa việc mở rộng tín dụng với rủi ro nợ xấu tăng cao trong các tháng còn lại. Hiện tại tăng cung tiền M2 và tăng trưởng tín dụng lần lượt là 4.95% (so với 7.58% cùng kỳ) và 7.17% (so với 4.99% cùng kỳ).

Hoạt động xuất nhập khẩu tháng 9/2021 tiếp tục bị ảnh hưởng bởi dịch. Số liệu sơ bộ cho thấy xuất khẩu và nhập khẩu tháng 9.2021 vẫn ghi nhận giảm nhẹ lần lượt với 27 tỷ đô-la (-0.8% MoM) và 26.5 tỷ đô-la (-3.1% MoM), chủ yếu do việc đóng cửa tạm thời các khu công nghiệp ở Bình Dương, Đồng Nai và Long An. Tuy nhiên tính cho 9 tháng 2021 kết quả khả quan với giá trị xuất/nhập lần lượt đạt 240.5 tỷ đô-la (+18.8% YoY) / 242.65 tỷ đô-la (+30.5% YoY). Chính phủ cũng đã có cuộc họp với các doanh nghiệp FDI và khu chế xuất trong đó cam kết sẽ mở dần lại nền kinh tế. Với kỳ vọng nền kinh tế dần mở cửa lại vào ngày 1.10.2021, chúng tôi cho rằng xuất khẩu sẽ dần phục hồi trong Q4.2021 - đây là quý có những lễ hội mua sắm lớn.

Vốn FDI giải ngân giảm nhẹ ở mức 3.5% đạt 13.3 tỷ đô trong 9 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. Tuy nhiên số vốn FDI đăng ký vẫn tăng nhẹ 4.4% so với cùng kỳ năm đạt 22.2 tỷ đô-la trong 9 tháng – điều này hàm ý Việt Nam vẫn là một điểm đến thu hút FDI.

Research Team
research@tvs.vn

Chi Số Kinh tế

GDP 9 Tháng /2021 (% YoY)	1.42%
Chỉ số công nghiệp 9 tháng / 2021 (% YoY)	4.45%
Chỉ số bán lẻ 9 tháng / 2021 (% YoY)	(-7.1%)
Xuất khẩu 9 tháng / 2021 (tỷ đôla)	240.5
Nhập Khẩu 9 tháng / 2021 (tỷ đôla)	242.7
Thặng dư 9 tháng / 2021 (tỷ đôla)	(-2.2)
Dự trữ ngoại hối 6 tháng / 2021 (tỷ đôla)	100 tỷ
FDI đăng ký 9 tháng / 2021 (tỷ đôla)	22.2
FDI thực hiện 9 tháng / 2021 (tỷ đôla)	13.3
CPI @ 30.09.2021 (% YoY)	2.06%
Lãi suất điều hành (%)	2.5%
Lãi suất tái chiết khấu/cấp vốn (%)	2.5% / 4%
Tỷ giá USD/VND (NHNN)	23,142

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 nhận định các kết quả kinh tế vĩ mô và thị trường tiền tệ có khả năng tác động đến 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**Loi Nguyen (Mr.), Chuyên viên**

Hàng Tiêu dùng

loinlt@tvs.vn**Duc Dang (Mr.), Chuyên viên**

Hàng hóa cơ bản

ducdtm@tvs.vn**Minh Nguyen (Mr.), CFA**

Dự Án & Dữ liệu

minhnh@tvs.vn**BỘ PHẬN NGÂN HÀNG ĐẦU TƯ**ib.hcm@tvs.vn**BỘ PHẬN MÔI GIỚI**brokerage.hcm@tvs.vnbrokerage.hn@tvs.vn