

ĐIỂM TIN VỀ NỀN KINH TẾ VIỆT NAM – THÁNG 8 / 2021

Dịch Covid-19 bùng mạnh trong tháng 8/2021. Trong tháng 8 đã có thêm khoảng 316k ca nâng tổng số ca nhiễm ở Việt Nam lên 462k ca. Thành phố Hồ Chí Minh và Bình Dương vẫn tiếp tục là những điểm nóng với trung bình 4-5k/ngày được phát hiện. Ngoài việc áp dụng mạnh các biện pháp giãn cách xã hội, chính quyền tại Tp.HCM – trung tâm kinh tế cả nước - tiếp tục đẩy nhanh quá trình tiêm vaccine với hy vọng đến 15.09.2021 sẽ kiểm soát được dịch bệnh (khoảng dưới 2k ca lây nhiễm / ngày) và mở cửa lại một phần nền kinh tế. Hiện tại tính đến cuối tháng 8, theo ước tính chúng tôi khoảng 85% dân số chính thức trên 18 tuổi (~ 65% dân số kể cả nhập cư) ở Tp.HCM đã được tiêm 01 mũi và Tp.HCM cũng đã dự kiến cần thêm 8 triệu liều vaccine để đảm bảo tiêm 100% dân số trong Q3 và Q4.2021. Theo kế hoạch, Việt Nam dự kiến nhập 170 triệu liều vaccine, và đa số sẽ được giao trong Q3 và Q4.2021.

Kinh tế Q3.2021 dự kiến bị ảnh hưởng nặng bởi đợt bùng dịch. Một số tổ chức kinh tế, đặc biệt là World Bank (WB), đã hạ dự báo tăng trưởng kinh tế Việt Nam năm 2021 xuống còn 4.8% - 5% (so với mức 6.5% được dự báo vào thời điểm cuối năm 2020) khi cho rằng kinh tế Việt Nam bị ảnh hưởng nặng trong Q3.2021. Theo WB, nhìn cả tổng cung và tổng cầu đóng góp cho GDP thì các trụ cột đóng góp cho GDP sẽ bị ảnh hưởng nặng nề; cụ thể như tổng cung với đại diện như sản xuất công nghiệp & dịch vụ sẽ tiếp tục bị ảnh hưởng nặng bởi việc đóng các khu công nghiệp và đóng cửa biên giới; ở tổng cầu với đại diện tiêu dùng sẽ giảm do hạn chế đi lại. Cùng với thâm hụt thương mại, điều này đã củng cố cho quan điểm chúng tôi rằng Chính phủ sẽ phải tăng chi tiêu đầu tư công trong các tháng còn lại nhằm duy trì tăng trưởng GDP.

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 8/2021 tăng 2.82% so với cùng kỳ. Theo Tổng Cục Thống kê, chỉ số giá tiêu dùng tháng 8/2021 đã tăng 0.25% MoM; chủ yếu đến từ nhóm hàng lương thực và thực phẩm (tăng 0.74%; chiếm khoảng 36% trong rổ hàng hóa) khi người dân tăng cường tích trữ thực phẩm do đợt dịch Covid-19 lần 4 và chi phí logistics tăng. Ngược lại nhóm giao thông (chiếm 9%) giảm 0.06% khi giá xe ô tô giảm cùng với nhu cầu đi lại giảm mạnh. Kết quả là mức lạm phát trong tháng 7 đạt 2.82%. Hiện tại mức lạm phát này vẫn nằm trong mục tiêu mà chính phủ đề ra là 4%. Chúng tôi vẫn giữ quan điểm 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 NHNN sẽ phải cân nhắc giữa việc mở rộng tín dụng với rủi ro nợ xấu tăng cao.

Hoạt động xuất nhập khẩu tháng 8.2021 bị ảnh hưởng bởi dịch. Số liệu sơ bộ cho thấy xuất khẩu và nhập khẩu tháng 8.2021 vẫn ghi nhận giảm lần lượt với 26.2 tỷ đô-la (-6% YoY) và 27.5 tỷ đô-la (-5.5% YoY), chủ yếu do việc đóng cửa tạm thời các khu công nghiệp ở Bình Dương, Đồng Nai và Long An. Nhìn chung 8 tháng thâm hụt thương mại khoảng 3.7 tỷ đô-la so với thặng dư 12 tỷ đô-la so với cùng kỳ. 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 và Q4.2021 thường là quý có những lễ hội mua sắm lớn.

Vốn FDI giải ngân tăng nhẹ ở mức 2% đạt 11.6 tỷ đô trong 8 tháng. 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.

Chỉ số PMI (Manufacturing Purchasing Managers Index) vẫn nằm dưới mức 50. Theo tổ chức IHS Markit, chỉ số PMI của Việt Nam đạt 40.2 điểm, là tháng thứ 3 liên tiếp trong năm ở dưới mức 50. 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 và số lượng đặt hàng giảm. Ngoài ra các chi phí do giãn cách xã hội tăng lên (chi phí tuân thủ, chi phí nhân công, chi phí nguyên vật liệu 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.

TVS Research Team
research@tvs.vn

Chỉ Số Kinh tế

GDP 6 Tháng /2021 (%)	5.64%
Chỉ số công nghiệp 8 tháng / 2021 (%)	5.6%
Chỉ số bán lẻ 8 tháng / 2021 (%)	(-4.7%)
Xuất khẩu 8 tháng / 2021 (tỷ đôla)	212.5
Nhập Khẩu 8 tháng / 2021 (tỷ đôla)	216.3
Thặng dư 8 tháng / 2021 (tỷ đôla)	(-3.8)
Dự trữ ngoại hối 6 tháng / 2021 (tỷ đôla)	100 tỷ
FDI đăng ký 8 tháng / 2021 (tỷ đôla)	19.1
FDI thực hiện 8 tháng / 2021 (tỷ đôla)	11.6
CPI (% YoY)	2.82%
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